

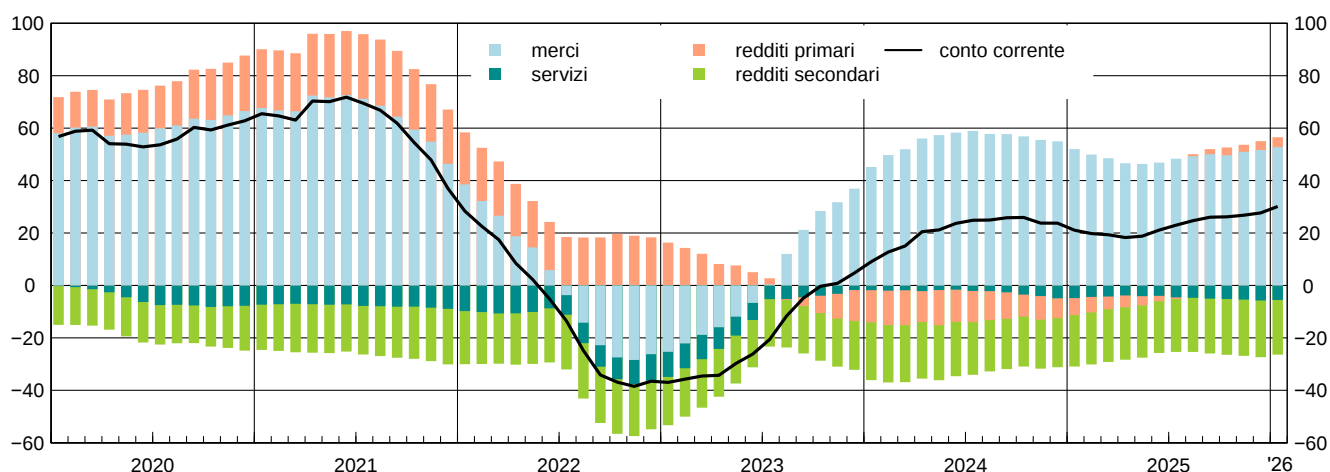
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 marzo 2026

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)

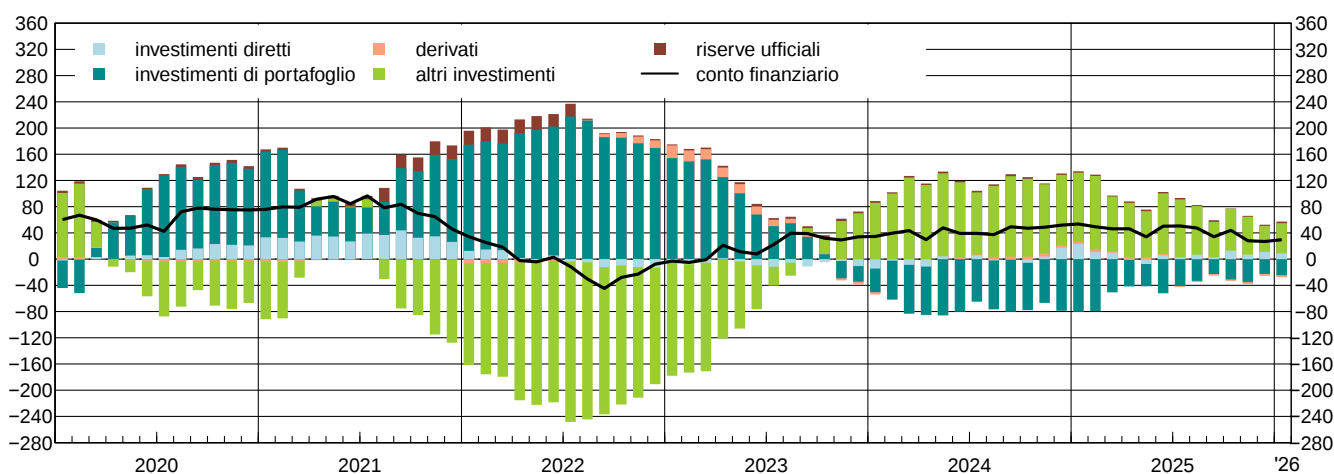
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in gennaio 2026 il conto corrente ha registrato un surplus di 30,1 miliardi di euro (pari all'1,3 per cento del PIL); nei dodici mesi precedenti era stato pari a 21,1 miliardi. Il miglioramento ha riflesso principalmente quello del saldo dei redditi primari (3,8 miliardi, da -6,5), ma ha contribuito positivamente anche il saldo delle merci (52,7 miliardi, da 52,0). Questi miglioramenti hanno più che controbilanciato i maggiori disavanzi dei servizi (-5,6 miliardi, da -4,8) e dei redditi secondari (-20,9 miliardi, da -19,6).

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

**Figura 2**

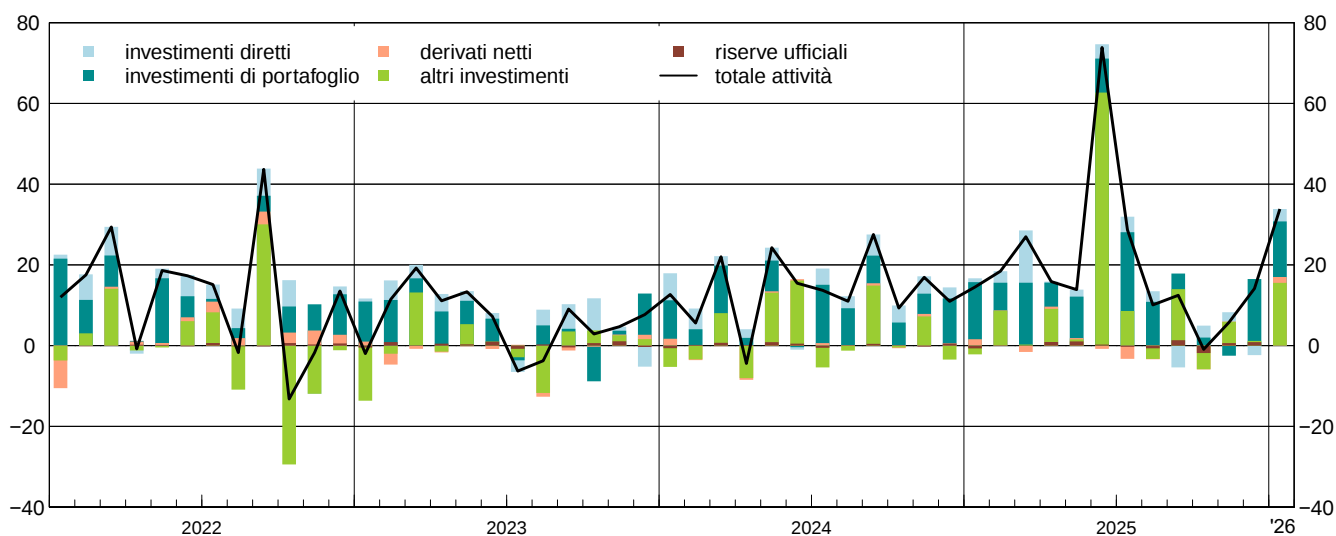


Nei dodici mesi terminanti in gennaio 2026 il conto finanziario ha registrato acquisizioni di attività nette sull'estero per 29,6 miliardi (contro 53,6 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente). I saldi positivi degli investimenti diretti (8,9 miliardi), delle riserve ufficiali (2,5 miliardi) e, soprattutto, degli "altri investimenti" (45,9 miliardi) sono stati solo in parte controbilanciati dal saldo negativo degli investimenti di portafoglio (-24,5 miliardi) e dei derivati (-3,1 miliardi).

**Periodo di riferimento: gennaio 2026**

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

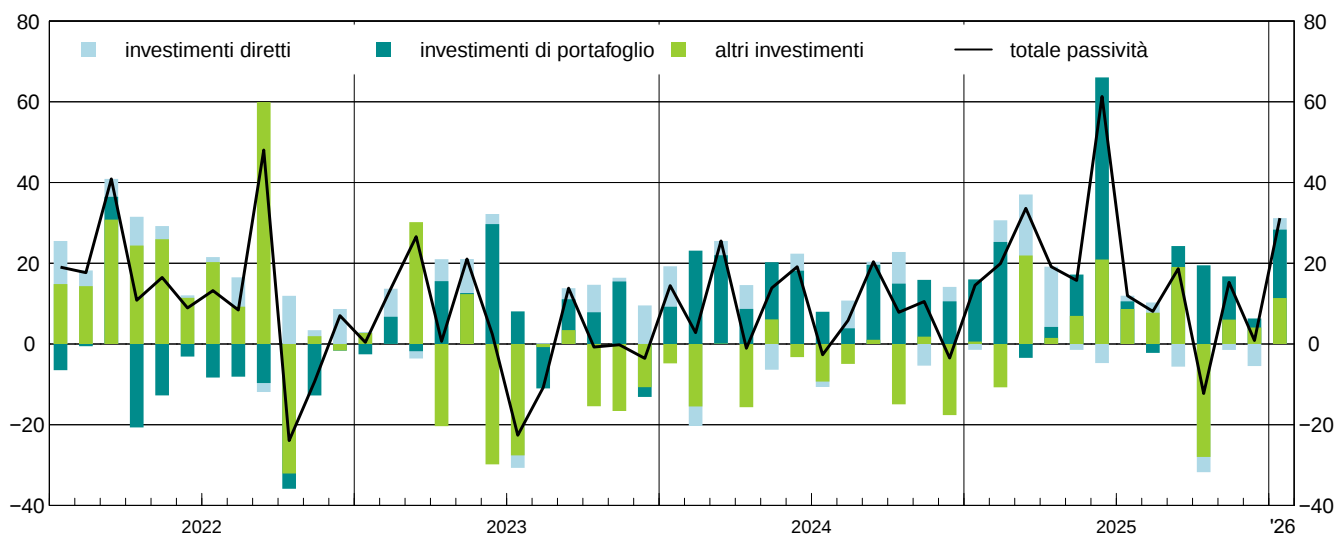
**Figura 3**



In gennaio 2026 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono aumentate di 33,8 miliardi. Gli investimenti di portafoglio sono ammontati a 13,8 miliardi; gli acquisti hanno riguardato titoli di debito a medio-lungo termine e quote di fondi comuni. Gli "altri investimenti" sono stati pari a 15,5 miliardi, gli investimenti diretti a 3,1 miliardi e i derivati a 1,4 miliardi.

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

**Figura 4**



In gennaio 2026 le passività sull'estero sono aumentate di 31,2 miliardi. L'incremento è stato principalmente dovuto agli acquisti esteri di titoli italiani (17,0 miliardi, di cui titoli pubblici per 14,1 miliardi) e alla componente "altri investimenti" (11,4 miliardi). Gli investimenti diretti dall'estero sono ammontati a 2,8 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                                                        | <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><br><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)

|                                   | Gennaio 2025                            |                |               | Gennaio 2026                            |                  |                 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                   | Crediti                                 | Debiti         | Saldo         | Crediti                                 | Debiti           | Saldo           |
| <b>Conto corrente .....</b>       | <b>66.278</b>                           | <b>70.516</b>  | <b>-4.239</b> | <b>(64.544)</b>                         | <b>(66.329)</b>  | <b>(-1.785)</b> |
| Merci .....                       | 43.503                                  | 43.337         | 166           | (41.493)                                | (40.253)         | (1.240)         |
| Servizi .....                     | 10.494                                  | 11.618         | -1.124        | (10.829)                                | (11.775)         | (-946)          |
| Redditi primari.....              | 10.466                                  | 10.345         | 121           | (10.220)                                | (9.687)          | (533)           |
| Redditi secondari.....            | 1.815                                   | 5.217          | -3.402        | (2.002)                                 | (4.615)          | (-2.613)        |
| <b>Conto capitale .....</b>       | <b>565</b>                              | <b>401</b>     | <b>164</b>    | <b>(1.288)</b>                          | <b>(488)</b>     | <b>(800)</b>    |
|                                   | Attività                                | Passività      | Saldo         | Attività                                | Passività        | Saldo           |
| <b>Conto finanziario (*).....</b> | <b>14.517</b>                           | <b>14.551</b>  | <b>-34</b>    | <b>(33.844)</b>                         | <b>(31.183)</b>  | <b>(2.661)</b>  |
| Investimenti diretti.....         | 954                                     | -1.446         | 2.400         | (3.079)                                 | (2.850)          | (229)           |
| Investimenti di portafoglio.....  | 14.141                                  | 15.399         | -1.258        | (13.765)                                | (16.950)         | (-3.185)        |
| Derivati (**) .....               | 1.586                                   | -              | 1.586         | (1.447)                                 | -                | (1.447)         |
| Altri investimenti.....           | -1.475                                  | 598            | -2.073        | (15.511)                                | (11.383)         | (4.128)         |
| Riserve ufficiali.....            | -688                                    | -              | -688          | (42)                                    | -                | (42)            |
| <b>Errori e omissioni.....</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>       | <b>4.041</b>  | <b>-</b>                                | <b>-</b>         | <b>(3.645)</b>  |
|                                   | Cumulato ultimi 12 mesi<br>Gennaio 2025 |                |               | Cumulato ultimi 12 mesi<br>Gennaio 2026 |                  |                 |
|                                   | Crediti                                 | Debiti         | Saldo         | Crediti                                 | Debiti           | Saldo           |
| <b>Conto corrente .....</b>       | <b>871.233</b>                          | <b>850.165</b> | <b>21.068</b> | <b>(882.869)</b>                        | <b>(852.745)</b> | <b>(30.123)</b> |
| Merci .....                       | 573.473                                 | 521.466        | 52.007        | (576.375)                               | (523.627)        | (52.748)        |
| Servizi .....                     | 143.766                                 | 148.604        | -4.838        | (149.936)                               | (155.495)        | (-5.558)        |
| Redditi primari.....              | 129.979                                 | 136.434        | -6.455        | (131.128)                               | (127.342)        | (3.786)         |
| Redditi secondari.....            | 24.014                                  | 43.661         | -19.646       | (25.429)                                | (46.280)         | (-20.852)       |
| <b>Conto capitale .....</b>       | <b>6.760</b>                            | <b>6.829</b>   | <b>-69</b>    | <b>(9.537)</b>                          | <b>(6.730)</b>   | <b>(2.808)</b>  |
|                                   | Attività                                | Passività      | Saldo         | Attività                                | Passività        | Saldo           |
| <b>Conto finanziario (*).....</b> | <b>166.871</b>                          | <b>113.275</b> | <b>53.597</b> | <b>(253.061)</b>                        | <b>(223.464)</b> | <b>(29.598)</b> |
| Investimenti diretti.....         | 36.586                                  | 13.368         | 23.218        | (28.536)                                | (19.683)         | (8.852)         |
| Investimenti di portafoglio.....  | 91.033                                  | 171.422        | -80.389       | (109.636)                               | (134.165)        | (-24.529)       |
| Derivati (**) .....               | 3.242                                   | -              | 3.242         | (-3.132)                                | -                | (-3.132)        |
| Altri investimenti.....           | 33.957                                  | -71.515        | 105.473       | (115.556)                               | (69.616)         | (45.941)        |
| Riserve ufficiali.....            | 2.052                                   | -              | 2.052         | (2.466)                                 | -                | (2.466)         |
| <b>Errori e omissioni.....</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>       | <b>32.598</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>         | <b>(-3.333)</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 19 marzo 2026.

# 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:<br>riserve ufficiali |                    |
| 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             |
| 2025 .....          | (27.670)       | (2.171)        | (29.841)                               | (26.903)          | (1.736)                      | (-2.938)           |
| 2023 - IV trim..... | 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.....  | -2.276         | 295            | -1.981                                 | -8.141            | -508                         | -6.160             |
| II " .....          | 10.293         | 770            | 11.062                                 | 7.381             | 2.207                        | -3.681             |
| III " .....         | 14.440         | -308           | 14.132                                 | 12.532            | 381                          | -1.600             |
| IV " .....          | (5.213)        | (1.415)        | (6.628)                                | (15.132)          | (-343)                       | (8.503)            |
| 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.....     | -4.239         | 164            | -4.075                                 | -34               | -688                         | 4.041              |
| feb.....            | 1.399          | 167            | 1.566                                  | -1.481            | 108                          | -3.047             |
| mar.....            | 564            | -36            | 528                                    | -6.627            | 72                           | -7.154             |
| apr.....            | 1.311          | 62             | 1.373                                  | -3.284            | 899                          | -4.657             |
| mag.....            | 2.148          | 79             | 2.227                                  | -1.875            | 1.044                        | -4.101             |
| giu.....            | 6.833          | 629            | 7.462                                  | 12.539            | 264                          | 5.077              |
| lug.....            | 8.198          | -28            | 8.171                                  | 16.709            | -293                         | 8.538              |
| ago.....            | 3.371          | -43            | 3.328                                  | 2.011             | -668                         | -1.317             |
| set.....            | 2.871          | -238           | 2.633                                  | -6.187            | 1.342                        | -8.820             |
| ott.....            | (3.401)        | (585)          | (3.986)                                | (11.342)          | (-1.839)                     | (7.355)            |
| nov.....            | (-1.594)       | (510)          | (-1.084)                               | (-9.495)          | (630)                        | (-8.411)           |
| dic.....            | (3.406)        | (319)          | (3.725)                                | (13.284)          | (866)                        | (9.559)            |
| 2026 - gen.....     | (-1.785)       | (800)          | (-985)                                 | (2.661)           | (42)                         | (3.645)            |

# 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 |
| 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                                |
| 2025 .....          | (884.602)      | (8.813)        | (893.415)                              | (856.932)      | (6.642)        | (863.574)                              |
| 2023 - IV trim..... | 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.....  | 211.024        | 1.650          | 212.674                                | 213.300        | 1.356          | 214.656                                |
| II " .....          | 227.476        | 2.020          | 229.495                                | 217.183        | 1.250          | 218.433                                |
| III " .....         | 221.803        | 2.078          | 223.880                                | 207.363        | 2.386          | 209.749                                |
| IV " .....          | (224.300)      | (3.065)        | (227.365)                              | (219.087)      | (1.651)        | (220.737)                              |
| 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.....     | 66.278         | 565            | 66.842                                 | 70.516         | 401            | 70.917                                 |
| feb.....            | 70.014         | 608            | 70.622                                 | 68.615         | 441            | 69.056                                 |
| mar.....            | 74.732         | 478            | 75.210                                 | 74.168         | 514            | 74.683                                 |
| apr.....            | 72.758         | 465            | 73.223                                 | 71.447         | 403            | 71.849                                 |
| mag.....            | 77.055         | 484            | 77.539                                 | 74.907         | 405            | 75.313                                 |
| giu.....            | 77.662         | 1.072          | 78.734                                 | 70.829         | 443            | 71.271                                 |
| lug.....            | 84.291         | 811            | 85.102                                 | 76.093         | 838            | 76.931                                 |
| ago.....            | 61.681         | 636            | 62.317                                 | 58.310         | 679            | 58.989                                 |
| set.....            | 75.831         | 630            | 76.461                                 | 72.960         | 868            | 73.829                                 |
| ott.....            | (79.138)       | (1.147)        | (80.285)                               | (75.736)       | (562)          | (76.298)                               |
| nov.....            | (72.917)       | (1.041)        | (73.958)                               | (74.511)       | (530)          | (75.041)                               |
| dic.....            | (72.245)       | (878)          | (73.123)                               | (68.839)       | (559)          | (69.398)                               |
| 2026 - gen.....     | (64.544)       | (1.288)        | (65.832)                               | (66.329)       | (488)          | (66.817)                               |

# 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:<br>trasporti | di cui:<br>viaggi |                 |                   |
| 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           |
| 2025 .....           | (51.673) | (-5.737) | (-16.746)            | (22.782)          | (3.374)         | (-21.641)         |
| 2023 - IV trim ..... | 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 .....  | 8.322    | -4.203   | -4.423               | 1.222             | 1.727           | -8.123            |
| II " .....           | 14.877   | 1.797    | -4.312               | 7.929             | -3.194          | -3.187            |
| III " .....          | 13.685   | 2.253    | -4.276               | 10.445            | 4.156           | -5.655            |
| IV " .....           | (14.790) | (-5.584) | (-3.734)             | (3.186)           | (684)           | (-4.676)          |
| 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 .....     | 166      | -1.124   | -1.628               | 281               | 121             | -3.402            |
| feb .....            | 4.443    | -1.315   | -1.340               | 385               | 321             | -2.050            |
| mar .....            | 3.713    | -1.764   | -1.454               | 556               | 1.286           | -2.671            |
| apr .....            | 3.212    | -92      | -1.472               | 1.761             | -683            | -1.126            |
| mag .....            | 6.105    | 277      | -1.415               | 2.610             | -3.512          | -722              |
| giu .....            | 5.559    | 1.612    | -1.425               | 3.557             | 1.001           | -1.339            |
| lug .....            | 7.761    | 1.452    | -1.540               | 4.318             | 779             | -1.793            |
| ago .....            | 2.752    | 650      | -1.352               | 3.164             | 1.871           | -1.902            |
| set .....            | 3.172    | 152      | -1.384               | 2.963             | 1.507           | -1.959            |
| ott .....            | (4.088)  | (-1.466) | (-1.405)             | (2.106)           | (2.193)         | (-1.414)          |
| nov .....            | (4.683)  | (-2.438) | (-1.141)             | (415)             | (-3.032)        | (-807)            |
| dic .....            | (6.019)  | (-1.681) | (-1.188)             | (665)             | (1.523)         | (-2.455)          |
| 2026 - gen .....     | (1.240)  | (-946)   | (-1.562)             | (450)             | (533)           | (-2.613)          |

# 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:<br>trasporti | di cui:<br>viaggi |                 |                   |
| 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            |
| 2025 .....           | (578.385) | (149.601) | (15.158)             | (56.805)          | (131.374)       | (25.242)          |
| 2023 - IV trim ..... | 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 .....  | 143.354   | 31.124    | 3.471                | 8.656             | 31.373          | 5.173             |
| II " .....           | 145.838   | 39.274    | 4.036                | 16.208            | 34.557          | 7.807             |
| III " .....          | 140.058   | 43.874    | 4.187                | 21.567            | 32.426          | 5.445             |
| IV " .....           | (149.135) | (35.329)  | (3.465)              | (10.374)          | (33.019)        | (6.817)           |
| 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 .....     | 43.503    | 10.494    | 1.113                | 2.883             | 10.466          | 1.815             |
| feb .....            | 48.333    | 9.870     | 1.134                | 2.590             | 10.178          | 1.634             |
| mar .....            | 51.519    | 10.760    | 1.225                | 3.183             | 10.729          | 1.724             |
| apr .....            | 47.636    | 12.064    | 1.323                | 4.476             | 10.799          | 2.259             |
| mag .....            | 49.356    | 12.779    | 1.333                | 5.245             | 12.015          | 2.905             |
| giu .....            | 48.845    | 14.430    | 1.379                | 6.488             | 11.743          | 2.643             |
| lug .....            | 55.103    | 16.208    | 1.471                | 7.814             | 10.859          | 2.122             |
| ago .....            | 34.958    | 14.366    | 1.345                | 7.692             | 10.839          | 1.517             |
| set .....            | 49.997    | 13.300    | 1.370                | 6.062             | 10.728          | 1.806             |
| ott .....            | (53.357)  | (12.590)  | (1.333)              | (4.639)           | (11.015)        | (2.175)           |
| nov .....            | (48.813)  | (10.422)  | (1.063)              | (2.700)           | (10.953)        | (2.730)           |
| dic .....            | (46.965)  | (12.317)  | (1.069)              | (3.034)           | (11.051)        | (1.912)           |
| 2026 - gen .....     | (41.493)  | (10.829)  | (1.071)              | (3.065)           | (10.220)        | (2.002)           |

# 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:<br>trasporti | di cui:<br>viaggi |                 |                   | di cui:<br>rimesse lavoratori |
| 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                         |
| 2025 .....           | (526.711) | (155.338) | (31.904)             | (34.022)          | (128.000)       | (46.883)          | (8.459)                       |
| 2023 - IV trim ..... | 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 .....  | 135.032   | 35.327    | 7.894                | 7.434             | 29.645          | 13.296            | 2.072                         |
| II " .....           | 130.961   | 37.477    | 8.348                | 8.280             | 37.751          | 10.994            | 2.173                         |
| III " .....          | 126.373   | 41.621    | 8.463                | 11.122            | 28.270          | 11.099            | 2.195                         |
| IV " .....           | (134.345) | (40.913)  | (7.199)              | (7.187)           | (32.335)        | (11.493)          | (2.018)                       |
| 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 .....     | 43.337    | 11.618    | 2.741                | 2.603             | 10.345          | 5.217             | 697                           |
| feb .....            | 43.890    | 11.185    | 2.474                | 2.205             | 9.857           | 3.684             | 666                           |
| mar .....            | 47.806    | 12.524    | 2.679                | 2.626             | 9.444           | 4.395             | 709                           |
| apr .....            | 44.424    | 12.157    | 2.796                | 2.714             | 11.482          | 3.384             | 678                           |
| mag .....            | 43.251    | 12.502    | 2.748                | 2.634             | 15.527          | 3.628             | 744                           |
| giu .....            | 43.286    | 12.818    | 2.805                | 2.931             | 10.742          | 3.982             | 751                           |
| lug .....            | 47.342    | 14.756    | 3.012                | 3.496             | 10.080          | 3.915             | 735                           |
| ago .....            | 32.206    | 13.716    | 2.698                | 4.528             | 8.968           | 3.419             | 745                           |
| set .....            | 46.825    | 13.148    | 2.753                | 3.098             | 9.222           | 3.765             | 716                           |
| ott .....            | (49.269)  | (14.056)  | (2.738)              | (2.533)           | (8.822)         | (3.589)           | (711)                         |
| nov .....            | (44.130)  | (12.860)  | (2.204)              | (2.285)           | (13.985)        | (3.537)           | (652)                         |
| dic .....            | (40.946)  | (13.998)  | (2.257)              | (2.369)           | (9.528)         | (4.368)           | (656)                         |
| 2026 - gen .....     | (40.253)  | (11.775)  | (2.633)              | (2.614)           | (9.687)         | (4.615)           | (696)                         |

# 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:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |         |                  | di cui:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |        |                  | di cui:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |
| 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                                           |
| 2025 .....          | (6.314) | (50.491)         | (48.830)                                         | (7.175) | (26.848)         | (24.849)                                         | (-861) | (23.643)         | (23.981)                                         |
| 2023 - IV trim..... | 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                                            |
| III " .....         | 1.491   | 20.076           | 19.837                                           | 1.515   | 9.607            | 9.168                                            | -24    | 10.470           | 10.669                                           |
| IV " .....          | (1.562) | (8.812)          | (8.290)                                          | (1.758) | (5.429)          | (4.993)                                          | (-196) | (3.383)          | (3.297)                                          |
| 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.....            | 313     | 7.378            | 7.353                                            | 408     | 4.119            | 4.000                                            | -95    | 3.259            | 3.353                                            |
| set.....            | 634     | 5.428            | 5.305                                            | 628     | 2.471            | 2.338                                            | 6      | 2.958            | 2.966                                            |
| ott.....            | (713)   | (3.926)          | (3.774)                                          | (626)   | (1.907)          | (1.774)                                          | (87)   | (2.019)          | (2.001)                                          |
| nov.....            | (519)   | (2.182)          | (1.974)                                          | (648)   | (1.637)          | (1.483)                                          | (-130) | (545)            | (491)                                            |
| dic.....            | (331)   | (2.704)          | (2.542)                                          | (484)   | (1.885)          | (1.737)                                          | (-153) | (819)            | (805)                                            |
| 2026 - gen.....     | (323)   | (2.742)          | (2.613)                                          | (467)   | (2.147)          | (2.039)                                          | (-145) | (595)            | (574)                                            |

# 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 |          |                                    |
| 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                              |
| 2025 .....          | (26.410)             | (15.387)  | (110.012)                   | (132.613) | (98.570)           | (58.831)  | (-2.993) | (1.736)                            |
| 2023 - IV trim..... | 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                              |
| III " .....         | 1.111                | -1.688    | 34.227                      | 4.869     | 18.607             | 35.507    | -3.105   | 381                                |
| IV " .....          | (2.999)              | (-10.703) | (14.830)                    | (32.431)  | (1.562)            | (-17.855) | (-43)    | (-343)                             |
| 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.....            | 3.844                | 1.392     | 19.511                      | 1.893     | 8.584              | 8.673     | -2.978   | -293                               |
| ago.....            | 2.622                | 2.531     | 10.849                      | -2.203    | -2.626             | 7.749     | -89      | -668                               |
| set.....            | -5.355               | -5.611    | 3.868                       | 5.179     | 12.649             | 19.084    | -39      | 1.342                              |
| ott.....            | (2.959)              | (-3.774)  | (1.997)                     | (19.491)  | (-4.016)           | (-27.979) | (-21)    | (-1.839)                           |
| nov.....            | (2.323)              | (-1.469)  | (-2.497)                    | (10.702)  | (5.279)            | (6.041)   | (44)     | (630)                              |
| dic.....            | (-2.283)             | (-5.460)  | (15.329)                    | (2.238)   | (299)              | (4.083)   | (-67)    | (866)                              |
| 2026 - gen.....     | (3.079)              | (2.850)   | (13.765)                    | (16.950)  | (15.511)           | (11.383)  | (1.447)  | (42)                               |

# 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:<br>Amministrazioni pubbliche |           |
| 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   |
| 2025 .....         | (-789)                  | (36.758)                       | (74.043)            | (110.012) | (-9.037)                | (1.187)                        | (140.463)           | (112.042)                            | (132.613) |
| 2023 - IV trim.... | -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    |
| III " .....        | 2.221                   | 13.477                         | 18.529              | 34.227    | -1.342                  | 71                             | 6.140               | 2.068                                | 4.869     |
| IV " .....         | (1.352)                 | (4.601)                        | (8.877)             | (14.830)  | (-979)                  | (60)                           | (33.350)            | (25.557)                             | (32.431)  |
| 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.....           | 645                     | 7.950                          | 10.915              | 19.511    | 1.325                   | 23                             | 544                 | -1.822                               | 1.893     |
| ago.....           | -267                    | 4.495                          | 6.621               | 10.849    | -1.432                  | 12                             | -783                | 261                                  | -2.203    |
| set.....           | 1.843                   | 1.032                          | 993                 | 3.868     | -1.235                  | 36                             | 6.378               | 3.628                                | 5.179     |
| ott.....           | (1.200)                 | (-3.126)                       | (3.923)             | (1.997)   | (-1.563)                | (6)                            | (21.048)            | (19.231)                             | (19.491)  |
| nov.....           | (-1.369)                | (2.206)                        | (-3.333)            | (-2.497)  | (-742)                  | (28)                           | (11.415)            | (9.481)                              | (10.702)  |
| dic.....           | (1.521)                 | (5.521)                        | (8.287)             | (15.329)  | (1.326)                 | (26)                           | (886)               | (-3.156)                             | (2.238)   |
| 2026 - gen.....    | (163)                   | (7.074)                        | (6.528)             | (13.765)  | (-1.112)                | (29)                           | (18.033)            | (14.082)                             | (16.950)  |

# 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   |            |                                  |                                      |
|                     |                                           |                              |               |                                  |         |          |       |          |            |                                  |                                      |
| 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                               |
| 2025 .....          | (..)                                      | (-91)                        | (347)         | (-2.178)                         | (3.540) | (..)     | (118) | (1.480)  | (1.736)    | (84.213)                         | (85.949)                             |
| 2023 - IV trim..... | ..                                        | -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                               |
| III ".....          | ..                                        | -491                         | 44            | 27                               | 634     | ..       | 166   | 828      | 381        | 35.145                           | 35.526                               |
| IV ".....           | (..)                                      | (53)                         | (-92)         | (-463)                           | (188)   | (..)     | (-29) | (-304)   | (-343)     | (32.931)                         | (32.588)                             |
| 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                                |
| set. ....           | ..                                        | 7                            | ..            | 1.322                            | 20      | ..       | -7    | 1.335    | 1.342      | 24.991                           | 26.333                               |
| ott. ....           | (..)                                      | (9)                          | (26)          | (-1.536)                         | (-329)  | (..)     | (-9)  | (-1.873) | (-1.839)   | (19.528)                         | (17.689)                             |
| nov. ....           | (..)                                      | (70)                         | (-117)        | (360)                            | (334)   | (..)     | (-17) | (677)    | (630)      | (9.600)                          | (10.230)                             |
| dic. ....           | (..)                                      | (-26)                        | (..)          | (713)                            | (182)   | (..)     | (-3)  | (892)    | (866)      | (3.803)                          | (4.669)                              |
| 2026 - gen. ....    | (..)                                      | (-5)                         | (-47)         | (-321)                           | (415)   | (..)     | (..)  | (94)     | (42)       | (46.278)                         | (46.320)                             |

# 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<br>saldo<br>TARGET   | Investimenti di<br>portafoglio esteri<br>in titoli pubblici<br>italiani | Investimenti di<br>portafoglio esteri<br>in titoli privati<br>italiani (escluse<br>obbligazioni<br>bancarie) | Investimenti di<br>portafoglio esteri<br>in obbligazioni<br>bancarie italiane | Raccolta netta all'estero delle<br>istituzioni finanziarie monetarie<br>residenti<br>(esclusa la banca centrale) |                                                                 | Saldo di conto<br>corrente e conto<br>capitale | Altre voci<br>(investimenti<br>diretti, derivati,<br>voci residuali<br>degli altri<br>investimenti,<br>riserve ufficiali,<br>errori e<br>omissioni) | Investimenti di<br>portafoglio<br>italiani in titoli<br>esteri |
|-----------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                 | (A)+(B)+(C)+(D)+<br>(E)+(F)-(G) | (A)                                                                     | (B)                                                                                                          | (C)                                                                           | (D)                                                                                                              | di cui:<br>intermediata da<br>controparti<br>centrali residenti | (E)                                            | (F)                                                                                                                                                 | (G)                                                            |
| 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                                                         |
| 2025 .....      | 57.562                          | (112.042)                                                               | (13.391)                                                                                                     | (7.181)                                                                       | (-1.853)                                                                                                         | (-24.491)                                                       | (29.841)                                       | (6.972)                                                                                                                                             | (110.012)                                                      |
| 2023 - IV trim. | 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                                                              | -1.981                                         | 723                                                                                                                                                 | 36.321                                                         |
| II " ...        | 14.331                          | 56.874                                                                  | -1.754                                                                                                       | 2.956                                                                         | -19.244                                                                                                          | -13.826                                                         | 11.062                                         | -10.928                                                                                                                                             | 24.634                                                         |
| III " ...       | 11.474                          | 2.068                                                                   | 1.525                                                                                                        | 1.277                                                                         | 8.422                                                                                                            | -1.453                                                          | 14.132                                         | 18.279                                                                                                                                              | 34.227                                                         |
| IV " ...        | 24.345                          | (25.557)                                                                | (4.808)                                                                                                      | (2.066)                                                                       | (1.216)                                                                                                          | (-9.249)                                                        | (6.628)                                        | (-1.101)                                                                                                                                            | (14.830)                                                       |
| 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                                                           | -4.075                                         | -6.154                                                                                                                                              | 14.141                                                         |
| feb.....        | -1.554                          | 23.526                                                                  | -248                                                                                                         | 1.997                                                                         | -977                                                                                                             | 2.961                                                           | 1.566                                          | -20.552                                                                                                                                             | 6.865                                                          |
| mar.....        | -4.777                          | -4.965                                                                  | 2.562                                                                                                        | -1.031                                                                        | -13.983                                                                                                          | -8.426                                                          | 528                                            | 27.428                                                                                                                                              | 15.315                                                         |
| apr.....        | 37.391                          | 20.466                                                                  | -15.294                                                                                                      | -2.451                                                                        | 13.076                                                                                                           | 3.558                                                           | 1.373                                          | 26.163                                                                                                                                              | 5.943                                                          |
| mag.....        | -11.252                         | 2.762                                                                   | 5.959                                                                                                        | 1.522                                                                         | -18.696                                                                                                          | -12.642                                                         | 2.227                                          | 5.247                                                                                                                                               | 10.272                                                         |
| giu.....        | -11.808                         | 33.646                                                                  | 7.581                                                                                                        | 3.884                                                                         | -13.624                                                                                                          | -4.742                                                          | 7.462                                          | -42.339                                                                                                                                             | 8.419                                                          |
| lug.....        | 27.430                          | -1.822                                                                  | 2.681                                                                                                        | 1.034                                                                         | 34.176                                                                                                           | 9.497                                                           | 8.171                                          | 2.702                                                                                                                                               | 19.511                                                         |
| ago.....        | -18.952                         | 261                                                                     | -2.468                                                                                                       | 4                                                                             | -19.754                                                                                                          | -9.602                                                          | 3.328                                          | 10.526                                                                                                                                              | 10.849                                                         |
| set.....        | 2.996                           | 3.628                                                                   | 1.312                                                                                                        | 239                                                                           | -5.999                                                                                                           | -1.348                                                          | 2.633                                          | 5.051                                                                                                                                               | 3.868                                                          |
| ott.....        | 35.014                          | (19.231)                                                                | (-2.468)                                                                                                     | (2.728)                                                                       | (22.137)                                                                                                         | (9.199)                                                         | (3.986)                                        | (-8.603)                                                                                                                                            | (1.997)                                                        |
| nov.....        | -31.139                         | (9.481)                                                                 | (1.540)                                                                                                      | (-319)                                                                        | (-27.770)                                                                                                        | (-16.745)                                                       | (-1.084)                                       | (-15.484)                                                                                                                                           | (-2.497)                                                       |
| dic.....        | 20.470                          | (-3.156)                                                                | (5.735)                                                                                                      | (-342)                                                                        | (6.850)                                                                                                          | (-1.703)                                                        | (3.725)                                        | (22.986)                                                                                                                                            | (15.329)                                                       |
| 2026 - gen..... | 8.995                           | (14.082)                                                                | (1.840)                                                                                                      | (1.027)                                                                       | (24.590)                                                                                                         | (22.301)                                                        | (-985)                                         | (-17.796)                                                                                                                                           | (13.765)                                                       |

# 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 II trim   | 2024 III trim  | 2024 IV trim   | 2025 I trim    | 2025 II trim   | 2025 III trim  |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Investimenti diretti</b>        |                |                |                |                |                |                |
| Azioni e utili reinvestiti.....    | 151.139        | 151.628        | 158.228        | 152.939        | 140.553        | 151.571        |
| di cui: azioni quotate .....       | 5.494          | 4.299          | 6.013          | 7.998          | -1.921         | 8.487          |
| Banca centrale.....                | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 2.217          | 2.216          | 851            | 752            | 704            | 701            |
| Banche .....                       | 28.132         | 26.780         | 28.267         | 27.591         | 23.247         | 30.746         |
| Altri settori.....                 | 120.790        | 122.632        | 129.110        | 124.595        | 116.602        | 120.124        |
| Strumenti di debito .....          | -43.255        | -44.486        | -44.391        | -44.023        | -50.377        | -55.972        |
| Banca centrale.....                | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 72             | 69             | 68             | 69             | 68             | 67             |
| Banche .....                       | 25             | 14             | 2              | 2              | 2              | 2              |
| Altri settori.....                 | -43.352        | -44.569        | -44.462        | -44.094        | -50.447        | -56.041        |
| Totale .....                       | 107.884        | 107.142        | 113.837        | 108.916        | 90.176         | 95.599         |
| Banca centrale.....                | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 2.288          | 2.285          | 920            | 821            | 772            | 768            |
| Banche .....                       | 28.157         | 26.793         | 28.269         | 27.593         | 23.249         | 30.748         |
| Altri settori.....                 | 77.438         | 78.063         | 84.649         | 80.501         | 66.155         | 64.083         |
| <b>Investimenti di portafoglio</b> |                |                |                |                |                |                |
| Azioni e fondi comuni.....         | 844.470        | 834.794        | 869.496        | 797.398        | 806.154        | 821.523        |
| Banca centrale.....                | 19.219         | 19.034         | 18.909         | 18.630         | 19.066         | 20.984         |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 37.032         | 38.346         | 39.730         | 39.489         | 42.237         | 44.965         |
| Banche .....                       | -102.289       | -111.086       | -109.790       | -145.206       | -153.081       | -177.107       |
| Altri settori.....                 | 890.508        | 888.500        | 920.646        | 884.485        | 897.932        | 932.681        |
| Strumenti di debito .....          | -282.709       | -277.226       | -309.851       | -317.218       | -375.940       | -359.170       |
| Banca centrale.....                | 23.495         | 23.564         | 23.716         | 22.414         | 21.969         | 21.826         |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -695.253       | -738.738       | -766.649       | -787.759       | -855.657       | -853.721       |
| Banche .....                       | 81.382         | 86.701         | 81.122         | 92.558         | 94.083         | 99.474         |
| Altri settori.....                 | 307.667        | 351.248        | 351.960        | 355.569        | 363.665        | 373.250        |
| Totale .....                       | 561.760        | 557.568        | 559.644        | 480.180        | 430.214        | 462.353        |
| Banca centrale.....                | 42.713         | 42.598         | 42.625         | 41.044         | 41.035         | 42.810         |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -658.221       | -700.392       | -726.920       | -748.270       | -813.420       | -808.755       |
| Banche .....                       | -20.907        | -24.385        | -28.668        | -52.648        | -58.998        | -77.633        |
| Altri settori.....                 | 1.198.175      | 1.239.747      | 1.272.606      | 1.240.054      | 1.261.597      | 1.305.931      |
| <b>Strumenti derivati</b>          |                |                |                |                |                |                |
| Banca centrale.....                | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             | ..             |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 6.873          | 3.798          | 4.161          | 5.534          | 5.071          | 5.967          |
| Banche.....                        | 7.472          | 772            | 26             | 6.213          | 8.569          | 10.122         |
| Altri settori.....                 | 2.907          | 2.688          | 843            | 799            | 697            | 668            |
| Totale .....                       | 17.252         | 7.258          | 5.030          | 12.546         | 14.337         | 16.757         |
| <b>Altri investimenti</b>          |                |                |                |                |                |                |
| Banca centrale.....                | -475.305       | -437.645       | -416.548       | -398.504       | -373.946       | -361.407       |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -79.620        | -89.698        | -91.303        | -124.662       | -114.503       | -130.044       |
| Banche.....                        | -126.772       | -124.657       | -114.686       | -118.916       | -117.899       | -127.862       |
| Altri settori.....                 | -5.168         | -13.328        | -7.607         | 11.041         | 12.162         | 9.250          |
| Totale .....                       | -686.865       | -665.328       | -630.144       | -631.041       | -594.187       | -610.064       |
| <b>Riserve ufficiali</b>           |                |                |                |                |                |                |
| Totale .....                       | 251.191        | 264.407        | 279.628        | 306.609        | 297.463        | 332.989        |
| <b>Totale posizione netta</b>      |                |                |                |                |                |                |
| Banca centrale.....                | -181.401       | -130.640       | -94.295        | -50.851        | -35.448        | 14.392         |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -728.679       | -784.007       | -813.142       | -866.577       | -922.080       | -932.065       |
| Banche.....                        | -112.050       | -121.477       | -115.059       | -137.758       | -145.078       | -164.625       |
| Altri settori.....                 | 1.273.352      | 1.307.171      | 1.350.492      | 1.332.396      | 1.340.611      | 1.379.933      |
| <b>Totale .....</b>                | <b>251.222</b> | <b>271.047</b> | <b>327.996</b> | <b>277.210</b> | <b>238.005</b> | <b>297.635</b> |

# 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 II trim     | 2024 III trim    | 2024 IV trim     | 2025 I trim      | 2025 II trim     | 2025 III trim    |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Investimenti diretti</b>         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e utili reinvestiti.....     | 576.761          | 581.633          | 591.721          | 595.578          | 588.748          | 605.427          |
| <i>di cui: azioni quotate</i> ..... | 26.086           | 25.834           | 27.840           | 29.664           | 27.844           | 38.836           |
| Banca centrale.....                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 2.217            | 2.216            | 2.259            | 2.260            | 2.262            | 2.258            |
| Banche .....                        | 65.260           | 65.392           | 68.530           | 68.881           | 67.989           | 77.310           |
| Altri settori.....                  | 509.285          | 514.026          | 520.932          | 524.437          | 518.497          | 525.859          |
| Strumenti di debito .....           | 178.300          | 177.352          | 190.089          | 196.521          | 195.462          | 183.784          |
| Banca centrale.....                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 75               | 73               | 72               | 72               | 72               | 72               |
| Banche .....                        | 26               | 15               | 4                | 4                | 4                | 4                |
| Altri settori.....                  | 178.199          | 177.264          | 190.014          | 196.446          | 195.387          | 183.708          |
| Totale .....                        | 755.061          | 758.985          | 781.810          | 792.099          | 784.210          | 789.210          |
| Banca centrale.....                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 2.291            | 2.289            | 2.330            | 2.332            | 2.333            | 2.330            |
| Banche .....                        | 65.286           | 65.407           | 68.534           | 68.884           | 67.993           | 77.313           |
| Altri settori.....                  | 687.484          | 691.289          | 710.946          | 720.883          | 713.884          | 709.567          |
| <b>Investimenti di portafoglio</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e fondi comuni.....          | 1.191.135        | 1.202.181        | 1.236.026        | 1.215.172        | 1.238.165        | 1.288.379        |
| Banca centrale.....                 | 19.219           | 19.034           | 18.909           | 18.630           | 19.066           | 20.984           |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 37.032           | 38.347           | 39.730           | 39.489           | 42.238           | 44.965           |
| Banche .....                        | 12.043           | 15.338           | 18.997           | 17.733           | 17.333           | 15.850           |
| Altri settori.....                  | 1.122.842        | 1.129.463        | 1.158.389        | 1.139.320        | 1.159.528        | 1.206.579        |
| Strumenti di debito .....           | 791.553          | 854.815          | 865.089          | 885.058          | 901.182          | 919.011          |
| Banca centrale.....                 | 23.495           | 23.564           | 23.716           | 22.414           | 21.969           | 21.826           |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 12.607           | 14.429           | 15.306           | 15.490           | 14.472           | 14.733           |
| Banche .....                        | 221.095          | 228.391          | 227.873          | 239.419          | 243.125          | 250.099          |
| Altri settori.....                  | 534.356          | 588.430          | 598.195          | 607.735          | 621.616          | 632.353          |
| Totale .....                        | 1.982.688        | 2.056.996        | 2.101.115        | 2.100.230        | 2.139.347        | 2.207.389        |
| Banca centrale.....                 | 42.713           | 42.598           | 42.625           | 41.044           | 41.035           | 42.810           |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 49.639           | 52.776           | 55.035           | 54.979           | 56.710           | 59.698           |
| Banche .....                        | 233.137          | 243.729          | 246.870          | 257.153          | 260.458          | 265.949          |
| Altri settori.....                  | 1.657.198        | 1.717.893        | 1.756.585        | 1.747.054        | 1.781.144        | 1.838.932        |
| <b>Strumenti derivati</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale.....                 | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 6.873            | 4.215            | 4.213            | 5.534            | 5.071            | 5.967            |
| Banche.....                         | 77.957           | 223.831          | 219.785          | 224.722          | 230.214          | 230.132          |
| Altri settori .....                 | 14.443           | 14.046           | 10.201           | 10.054           | 9.917            | 9.829            |
| Totale .....                        | 99.273           | 242.093          | 234.199          | 240.311          | 245.201          | 245.928          |
| <b>Altri investimenti</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale.....                 | 45.376           | 46.435           | 45.111           | 48.788           | 50.511           | 51.382           |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 84.615           | 83.371           | 84.146           | 80.105           | 84.124           | 87.595           |
| Banche.....                         | 278.507          | 284.826          | 289.534          | 301.012          | 356.353          | 375.749          |
| Altri settori .....                 | 187.826          | 187.686          | 192.676          | 188.741          | 188.749          | 183.430          |
| Totale .....                        | 596.325          | 602.318          | 611.468          | 618.646          | 679.737          | 698.156          |
| <b>Riserve ufficiali</b>            |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Totale .....                        | 251.191          | 264.407          | 279.628          | 306.609          | 297.463          | 332.989          |
| <b>Totale attività</b>              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale.....                 | 339.280          | 353.440          | 367.364          | 396.441          | 389.009          | 427.182          |
| Amministrazioni pubbliche.....      | 143.418          | 142.651          | 145.725          | 142.950          | 148.238          | 155.590          |
| Banche.....                         | 654.887          | 817.793          | 824.723          | 851.772          | 915.017          | 949.143          |
| Altri settori .....                 | 2.546.952        | 2.610.914        | 2.670.408        | 2.666.732        | 2.693.693        | 2.741.758        |
| <b>Totale .....</b>                 | <b>3.684.537</b> | <b>3.924.799</b> | <b>4.008.220</b> | <b>4.057.895</b> | <b>4.145.958</b> | <b>4.273.672</b> |

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

|                                    | 2024 II trim     | 2024 III trim    | 2024 IV trim     | 2025 I trim      | 2025 II trim     | 2025 III trim    |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Investimenti diretti</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e utili reinvestiti .....   | 425.622          | 430.006          | 433.493          | 442.639          | 448.195          | 453.855          |
| di cui: azioni quotate .....       | 20.592           | 21.534           | 21.827           | 21.666           | 29.765           | 30.349           |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | 1.508            | 1.558            | 1.558            |
| Banche .....                       | 37.127           | 38.612           | 40.264           | 41.290           | 44.742           | 46.564           |
| Altri settori.....                 | 388.495          | 391.394          | 391.822          | 399.842          | 401.896          | 405.734          |
| Strumenti di debito .....          | 221.555          | 221.838          | 234.480          | 240.544          | 245.839          | 239.756          |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 3                | 4                | 3                | 3                | 4                | 4                |
| Banche .....                       | 1                | 1                | 2                | 2                | 2                | 2                |
| Altri settori.....                 | 221.551          | 221.832          | 234.476          | 240.540          | 245.833          | 239.750          |
| Totale .....                       | 647.178          | 651.844          | 667.973          | 683.183          | 694.034          | 693.611          |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 3                | 4                | 1.411            | 1.511            | 1.561            | 1.562            |
| Banche .....                       | 37.128           | 38.613           | 40.265           | 41.291           | 44.744           | 46.565           |
| Altri settori.....                 | 610.046          | 613.226          | 626.298          | 640.382          | 647.729          | 645.484          |
| <b>Investimenti di portafoglio</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e fondi comuni .....        | 346.665          | 367.387          | 366.531          | 417.774          | 432.010          | 466.855          |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | 114.331          | 126.424          | 128.787          | 162.939          | 170.414          | 192.957          |
| Altri settori.....                 | 232.334          | 240.963          | 237.743          | 254.835          | 261.596          | 273.898          |
| Strumenti di debito .....          | 1.074.262        | 1.132.040        | 1.174.940        | 1.202.275        | 1.277.122        | 1.278.181        |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 707.860          | 753.167          | 781.955          | 803.249          | 870.129          | 868.453          |
| Banche .....                       | 139.713          | 141.691          | 146.751          | 146.861          | 149.042          | 150.625          |
| Altri settori.....                 | 226.690          | 237.183          | 246.235          | 252.165          | 257.951          | 259.102          |
| Totale .....                       | 1.420.927        | 1.499.428        | 1.541.471        | 1.620.050        | 1.709.133        | 1.745.036        |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 707.860          | 753.168          | 781.955          | 803.249          | 870.130          | 868.454          |
| Banche .....                       | 254.044          | 268.114          | 275.538          | 309.800          | 319.456          | 343.582          |
| Altri settori.....                 | 459.023          | 478.146          | 483.978          | 507.000          | 519.547          | 533.000          |
| <b>Strumenti derivati</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | 418              | 52               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | 70.485           | 223.059          | 219.759          | 218.510          | 221.645          | 220.010          |
| Altri settori .....                | 11.536           | 11.357           | 9.357            | 9.255            | 9.219            | 9.161            |
| Totale .....                       | 82.021           | 234.834          | 229.169          | 227.765          | 230.864          | 229.171          |
| <b>Altri investimenti</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 520.682          | 484.080          | 461.660          | 447.292          | 424.457          | 412.790          |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 164.235          | 173.069          | 175.449          | 204.767          | 198.628          | 217.639          |
| Banche .....                       | 405.279          | 409.483          | 404.220          | 419.928          | 474.251          | 503.611          |
| Altri settori .....                | 192.994          | 201.014          | 200.283          | 177.700          | 176.587          | 174.180          |
| Totale .....                       | 1.283.189        | 1.267.646        | 1.241.612        | 1.249.687        | 1.273.923        | 1.308.220        |
| <b>Totale passività</b>            |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 520.682          | 484.080          | 461.660          | 447.292          | 424.457          | 412.790          |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 872.097          | 926.658          | 958.867          | 1.009.527        | 1.070.319        | 1.087.655        |
| Banche .....                       | 766.937          | 939.270          | 939.782          | 989.530          | 1.060.095        | 1.113.768        |
| Altri settori .....                | 1.273.599        | 1.303.743        | 1.319.916        | 1.334.337        | 1.353.082        | 1.361.825        |
| <b>Totale .....</b>                | <b>3.433.315</b> | <b>3.653.751</b> | <b>3.680.225</b> | <b>3.780.685</b> | <b>3.907.954</b> | <b>3.976.037</b> |

# 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 IV trim     | 2025 I trim      | 2025 II trim     | 2025 III trim    |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Amministrazioni pubbliche .....</b>                                      | <b>957.405</b>   | <b>1.008.017</b> | <b>1.068.759</b> | <b>1.086.094</b> |
| <b>Breve termine .....</b>                                                  | <b>63.627</b>    | <b>96.049</b>    | <b>93.892</b>    | <b>93.403</b>    |
| Valute e depositi .....                                                     | 1.301            | 32.404           | 28.188           | 29.097           |
| Strumenti di debito .....                                                   | 62.134           | 63.452           | 65.485           | 64.114           |
| Prestiti .....                                                              | 72               | 72               | 72               | 72               |
| Crediti commerciali .....                                                   | 120              | 121              | 147              | 120              |
| Altre passività .....                                                       | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                  | <b>893.778</b>   | <b>911.968</b>   | <b>974.867</b>   | <b>992.691</b>   |
| Diritti speciali di prelievo .....                                          | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Valute e depositi .....                                                     | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito .....                                                   | 719.821          | 739.797          | 804.645          | 804.340          |
| Prestiti .....                                                              | 151.512          | 150.992          | 150.950          | 164.869          |
| Crediti commerciali .....                                                   | 148              | 148              | 148              | 148              |
| Altre passività .....                                                       | 22.297           | 21.031           | 19.124           | 23.334           |
| <b>Banca centrale .....</b>                                                 | <b>461.659</b>   | <b>447.293</b>   | <b>424.457</b>   | <b>412.790</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                  | <b>435.283</b>   | <b>421.468</b>   | <b>399.814</b>   | <b>388.245</b>   |
| Valute e depositi .....                                                     | 435.283          | 421.468          | 399.814          | 388.245          |
| Strumenti di debito .....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Prestiti .....                                                              | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                       | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                  | <b>26.376</b>    | <b>25.825</b>    | <b>24.643</b>    | <b>24.545</b>    |
| Diritti speciali di prelievo .....                                          | 26.376           | 25.825           | 24.643           | 24.545           |
| Valute e depositi .....                                                     | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito .....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Prestiti .....                                                              | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                       | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Banche .....</b>                                                         | <b>550.966</b>   | <b>566.784</b>   | <b>623.287</b>   | <b>654.232</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                  | <b>249.791</b>   | <b>264.564</b>   | <b>288.664</b>   | <b>301.552</b>   |
| Valute e depositi .....                                                     | 241.262          | 255.025          | 277.661          | 290.588          |
| Strumenti di debito .....                                                   | 6.168            | 6.927            | 8.367            | 8.712            |
| Prestiti .....                                                              | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                   | 896              | 813              | 611              | 547              |
| Altre passività .....                                                       | 1.465            | 1.799            | 2.025            | 1.705            |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                  | <b>301.175</b>   | <b>302.220</b>   | <b>334.623</b>   | <b>352.680</b>   |
| Valute e depositi .....                                                     | 160.593          | 162.286          | 193.949          | 210.767          |
| Strumenti di debito .....                                                   | 140.582          | 139.934          | 140.674          | 141.913          |
| Prestiti .....                                                              | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                       | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Altri settori .....</b>                                                  | <b>446.329</b>   | <b>429.677</b>   | <b>434.349</b>   | <b>433.092</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                  | <b>135.536</b>   | <b>113.261</b>   | <b>108.586</b>   | <b>110.160</b>   |
| Valute e depositi .....                                                     | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito .....                                                   | 6.573            | 7.060            | 5.841            | 6.959            |
| Prestiti .....                                                              | 70.457           | 48.269           | 44.513           | 45.184           |
| Crediti commerciali .....                                                   | 56.123           | 55.547           | 55.791           | 55.578           |
| Altre passività .....                                                       | 2.383            | 2.385            | 2.441            | 2.439            |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                  | <b>310.793</b>   | <b>316.416</b>   | <b>325.763</b>   | <b>322.932</b>   |
| Valute e depositi .....                                                     | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito .....                                                   | 239.662          | 245.105          | 252.110          | 252.143          |
| Prestiti .....                                                              | 59.422           | 59.336           | 61.835           | 59.110           |
| Crediti commerciali .....                                                   | 2.789            | 2.943            | 2.858            | 2.774            |
| Altre passività .....                                                       | 8.920            | 9.032            | 8.960            | 8.905            |
| <b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo .....</b>                     | <b>234.480</b>   | <b>240.544</b>   | <b>245.839</b>   | <b>239.756</b>   |
| Passività non azionarie verso investitori diretti                           | 79.711           | 86.182           | 88.840           | 81.106           |
| Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto ..... | 73.062           | 72.252           | 75.640           | 75.829           |
| Passività non azionarie verso imprese sorelle                               | 81.707           | 82.110           | 81.359           | 82.821           |
| <b>Totale .....</b>                                                         | <b>2.650.839</b> | <b>2.692.315</b> | <b>2.796.691</b> | <b>2.825.964</b> |

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 10

Accesso ai dati:

[TICOM250](#)

## 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 |
|---------------------|--------|--------|-------|---------------|---------|----------|
| 2023 .....          | 128,0  | 105,6  | 114,7 | 87,5          | 90,4    | 91,4     |
| 2024 .....          | 128,1  | 104,0  | 110,0 | 86,8          | 89,8    | 91,7     |
| 2025 .....          | 129,5  | 103,0  | 104,4 | 82,3          | 90,7    | 92,9     |
| 2023 - IV trim..... | 127,6  | 104,2  | 112,8 | 88,4          | 90,2    | 91,5     |
| 2024 - I trim.....  | 127,4  | 104,4  | 110,7 | 88,3          | 90,3    | 91,7     |
| II " .....          | 128,2  | 105,0  | 110,4 | 87,1          | 89,8    | 91,8     |
| III " .....         | 128,2  | 103,9  | 109,1 | 86,7          | 90,0    | 92,0     |
| IV " .....          | 128,8  | 102,7  | 109,8 | 85,2          | 89,3    | 91,3     |
| 2025 - I trim.....  | 127,9  | 101,8  | 106,1 | 83,3          | 89,3    | 91,1     |
| II " .....          | 128,7  | 102,9  | 103,6 | 82,5          | 90,7    | 93,3     |
| III " .....         | 130,4  | 103,2  | 103,0 | 82,8          | 91,4    | 93,9     |
| IV " .....          | 131,2  | 104,2  | 104,9 | 80,6          | 91,2    | 93,6     |
| 2023 - dic. ....    | 127,5  | 104,1  | 112,7 | 88,4          | 90,2    | 91,6     |
| 2024 - gen. ....    | 126,3  | 104,2  | 110,6 | 88,1          | 90,4    | 91,8     |
| feb. ....           | 127,5  | 104,4  | 110,9 | 88,4          | 90,3    | 91,5     |
| mar. ....           | 128,4  | 104,5  | 110,6 | 88,3          | 90,2    | 91,9     |
| apr. ....           | 128,7  | 104,9  | 110,3 | 87,2          | 89,9    | 91,7     |
| mag. ....           | 127,9  | 105,2  | 110,2 | 87,4          | 89,9    | 92,0     |
| giu. ....           | 128,0  | 104,8  | 110,8 | 86,7          | 89,7    | 91,7     |
| lug. ....           | 128,1  | 104,6  | 110,0 | 86,6          | 90,0    | 92,0     |
| ago. ....           | 128,4  | 103,7  | 108,7 | 86,7          | 90,0    | 92,1     |
| set. ....           | 128,3  | 103,3  | 108,7 | 86,6          | 89,8    | 92,0     |
| ott. ....           | 128,6  | 103,3  | 110,1 | 85,8          | 89,7    | 91,7     |
| nov. ....           | 128,9  | 102,9  | 110,4 | 85,6          | 89,3    | 91,3     |
| dic. ....           | 128,8  | 102,0  | 108,9 | 84,1          | 89,0    | 91,0     |
| 2025 - gen. ....    | 128,0  | 101,7  | 106,8 | 84,1          | 89,2    | 90,9     |
| feb. ....           | 127,3  | 102,3  | 106,0 | 83,8          | 89,0    | 90,6     |
| mar. ....           | 128,3  | 101,5  | 105,6 | 82,1          | 89,8    | 91,6     |
| apr. ....           | 128,6  | 102,9  | 103,7 | 81,5          | 90,6    | 93,2     |
| mag. ....           | 128,5  | 102,2  | 103,7 | 82,7          | 90,5    | 93,0     |
| giu. ....           | 129,0  | 103,4  | 103,3 | 83,2          | 91,1    | 93,5     |
| lug. ....           | 129,8  | 103,2  | 102,6 | 83,2          | 91,6    | 93,9     |
| ago. ....           | 130,3  | 103,1  | 103,0 | 82,9          | 91,3    | 93,8     |
| set. ....           | 131,0  | 103,2  | 103,4 | 82,4          | 91,3    | 94,0     |
| ott. ....           | 130,4  | 103,5  | 104,2 | 81,5          | 91,1    | 93,6     |
| nov. ....           | 131,1  | 104,2  | 105,1 | 80,4          | 91,3    | 93,5     |
| dic. ....           | 132,2  | 104,8  | 105,4 | 79,9          | 91,2    | 93,7     |

(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 |
|---------------------|----------|--------|-------------|-------------|--------|-------------|
| 2023 .....          | 53,2     | 96,5   | 124,0       | 85,1        | 112,7  | 116,8       |
| 2024 .....          | 51,2     | 95,8   | 124,4       | 88,8        | 112,7  | 121,1       |
| 2025 .....          | 52,0     | 96,5   | 125,8       | 90,5        | 112,0  | 122,7       |
| 2023 - IV trim..... | 51,5     | 96,4   | 123,6       | 86,5        | 113,3  | 118,6       |
| 2024 - I trim.....  | 51,6     | 96,1   | 125,0       | 87,9        | 113,9  | 118,9       |
| II ".....           | 49,8     | 95,6   | 124,6       | 88,1        | 113,4  | 120,5       |
| III ".....          | 51,9     | 96,1   | 124,6       | 89,4        | 112,7  | 121,1       |
| IV ".....           | 51,5     | 95,4   | 123,2       | 89,9        | 111,0  | 123,9       |
| 2025 - I trim.....  | 52,2     | 94,8   | 124,1       | 89,3        | 110,9  | 126,1       |
| II ".....           | 53,8     | 96,4   | 126,0       | 91,3        | 111,6  | 121,9       |
| III ".....          | 52,1     | 97,4   | 127,0       | 91,2        | 112,8  | 121,2       |
| IV ".....           | 50,1     | 97,3   | 126,1       | 90,1        | 112,6  | 121,4       |
| 2023 - dic. ....    | 52,5     | 96,4   | 123,3       | 87,2        | 113,1  | 117,1       |
| 2024 - gen. ....    | 52,2     | 96,3   | 124,6       | 87,9        | 113,7  | 118,2       |
| feb. ....           | 51,4     | 95,9   | 124,9       | 87,8        | 114,0  | 119,5       |
| mar. ....           | 51,2     | 96,0   | 125,6       | 88,0        | 114,1  | 119,0       |
| apr. ....           | 50,6     | 95,6   | 125,1       | 87,6        | 113,7  | 120,2       |
| mag. ....           | 49,7     | 95,8   | 124,6       | 88,1        | 113,4  | 119,8       |
| giu. ....           | 49,3     | 95,5   | 124,0       | 88,6        | 113,0  | 121,6       |
| lug. ....           | 49,4     | 95,9   | 124,5       | 89,4        | 113,2  | 121,5       |
| ago. ....           | 52,7     | 96,1   | 124,7       | 88,6        | 112,8  | 121,1       |
| set. ....           | 53,6     | 96,1   | 124,4       | 90,0        | 112,1  | 120,8       |
| ott. ....           | 51,7     | 95,8   | 123,7       | 89,9        | 111,8  | 122,4       |
| nov. ....           | 51,0     | 95,4   | 123,3       | 89,7        | 110,9  | 124,2       |
| dic. ....           | 51,9     | 95,0   | 122,7       | 90,0        | 110,3  | 125,2       |
| 2025 - gen. ....    | 51,1     | 94,9   | 123,8       | 88,6        | 110,9  | 127,3       |
| feb. ....           | 52,3     | 94,4   | 123,8       | 89,2        | 110,7  | 126,3       |
| mar. ....           | 53,0     | 95,2   | 124,6       | 90,0        | 111,2  | 124,7       |
| apr. ....           | 54,5     | 96,3   | 126,1       | 90,2        | 111,7  | 123,0       |
| mag. ....           | 53,5     | 96,1   | 125,4       | 91,7        | 111,3  | 122,0       |
| giu. ....           | 53,3     | 96,8   | 126,5       | 91,9        | 111,8  | 120,9       |
| lug. ....           | 52,3     | 97,2   | 127,2       | 91,1        | 112,9  | 121,2       |
| ago. ....           | 52,2     | 97,4   | 126,7       | 91,4        | 112,5  | 121,4       |
| set. ....           | 51,9     | 97,6   | 126,9       | 91,1        | 112,9  | 121,1       |
| ott. ....           | 51,0     | 97,1   | 126,3       | 90,6        | 112,5  | 121,5       |
| nov. ....           | 49,9     | 97,6   | 126,1       | 89,4        | 112,8  | 121,7       |
| dic. ....           | 49,4     | 97,2   | 125,8       | 90,3        | 112,5  | 121,0       |

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

### Note alle tavole

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

#### TBP60085 - Conto finanziario

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

#### TBP60200 - Variazioni del saldo 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