

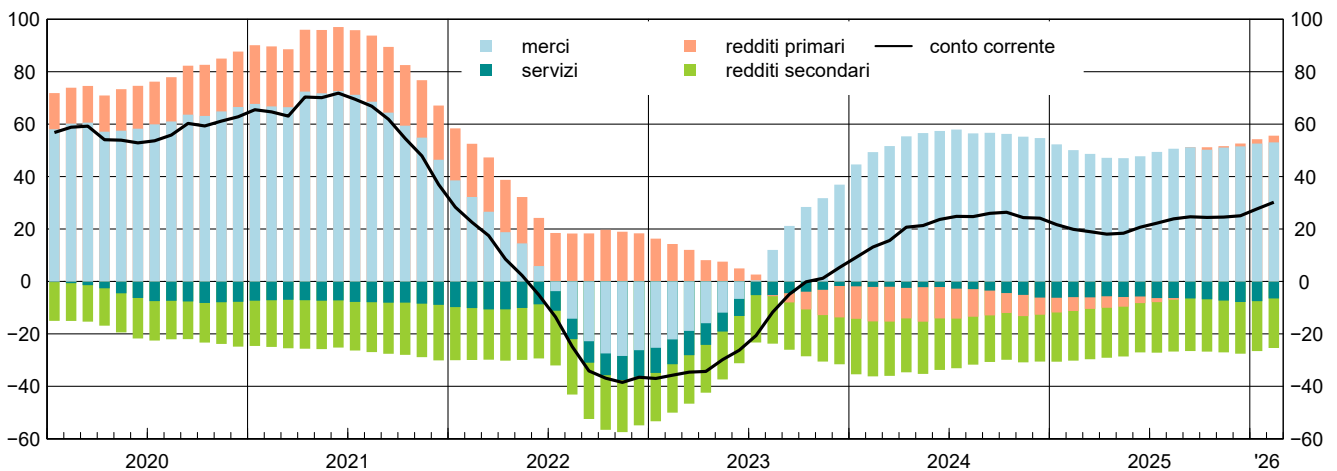
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

17 aprile 2026

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

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

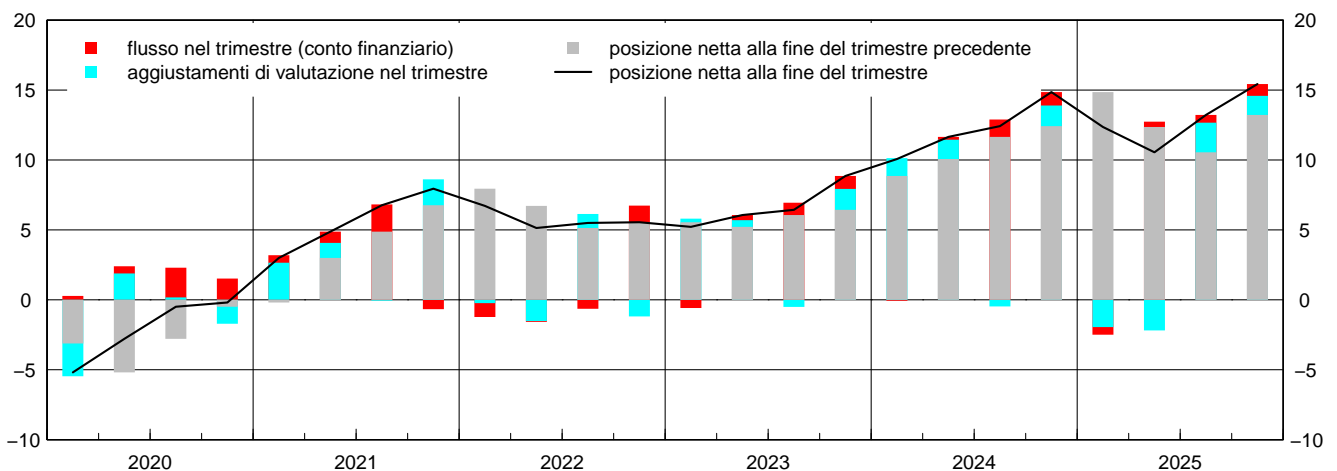
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in febbraio 2026 il conto corrente ha registrato un surplus di 30,2 miliardi di euro (pari all'1,3 per cento del PIL); nei dodici mesi precedenti era stato pari a 19,9 miliardi. Il miglioramento ha riflesso principalmente quello del saldo dei redditi primari (2,6 miliardi, da -5,3), ma ha contribuito positivamente anche il saldo delle merci (53,0 miliardi, da 50,1). Questi miglioramenti hanno più che controbilanciato il maggiore disavanzo dei servizi (-6,5 miliardi, da -6,0).

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

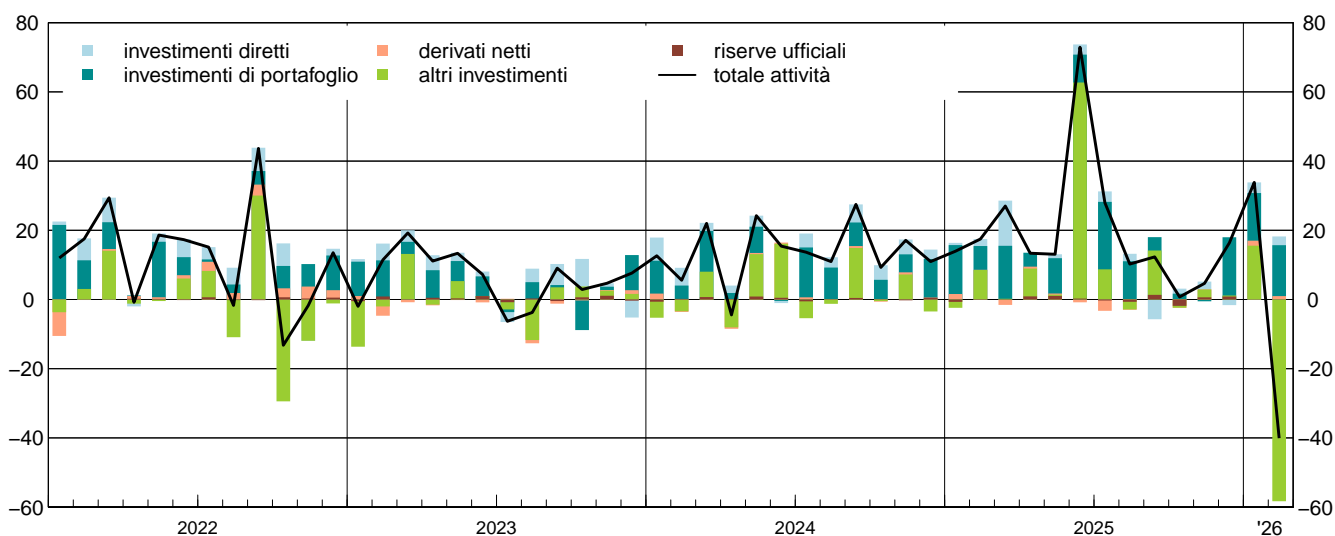
Figura 2



Alla fine di dicembre 2025 la posizione netta sull'estero era creditoria per 348 miliardi di euro, pari al 15,4 per cento del PIL. L'aumento di 52 miliardi rispetto alla fine di settembre riflette principalmente aggiustamenti di valutazione positivi (33 miliardi) e, in misura minore, il surplus di conto corrente e di conto capitale.

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

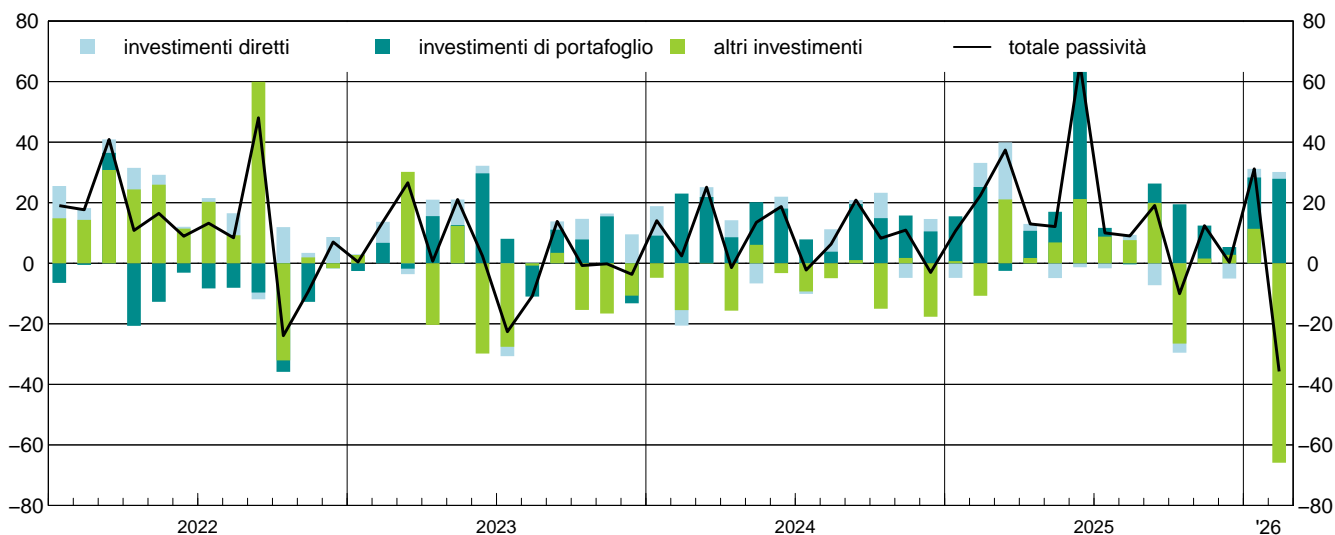
Figura 3



In febbraio 2026 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono diminuite di 40,1 miliardi. Il calo è riconducibile alla componente "altri investimenti" (-58,3 miliardi), principalmente per effetto della modifica del modello operativo di gestione del rischio di tasso adottato da una filiale italiana nei confronti della casa madre estera. Tale riduzione ha più che compensato gli incrementi registrati negli investimenti di portafoglio (14,7 miliardi), negli investimenti diretti (2,5 miliardi) e nei derivati (0,9 miliardi).

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

Figura 4



In febbraio 2026 le passività sull'estero sono diminuite di 35,7 miliardi, risentendo anch'esse, nella componente degli "altri investimenti" (-65,9 miliardi), dell'operazione menzionata per le attività, che ha pertanto avuto un effetto complessivamente nullo sul conto finanziario. Sono invece cresciuti gli investimenti di portafoglio in titoli italiani (27,9 miliardi, di cui 24,3 pubblici) e negli investimenti diretti (2,3 miliardi).

Avvertenze

- I. Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. Segni convenzionali:
 - il fenomeno non esiste;
 - il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
 - .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Indice

Avvertenze

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

Note alle tavole

Tavole consultabili esclusivamente nella BDS

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

Una breve descrizione della metodologia, delle principali fonti statistiche e delle recenti revisioni metodologiche relative alle serie comprese in questo fascicolo è disponibile nella [Nota metodologica](#).

Per una descrizione più dettagliata della metodologia e delle principali fonti statistiche utilizzate per la produzione delle statistiche sulla bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia, si consulti il [Manuale della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia](#).

(*) Tavole per le quali nella BDS è presente un maggior dettaglio.

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Febbraio 2025			Febbraio 2026		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	69.857	68.729	1.128	(70.740)	(67.086)	(3.654)
Merci	48.458	43.989	4.469	(48.331)	(43.407)	(4.924)
Servizi	9.800	11.389	-1.588	(10.716)	(11.271)	(-555)
Redditi primari.....	9.979	9.805	174	(9.925)	(8.853)	(1.072)
Redditi secondari.....	1.620	3.547	-1.927	(1.768)	(3.555)	(-1.787)
Conto capitale	551	441	110	(1.377)	(520)	(857)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*)	17.477	22.407	-4.930	(-40.084)	(-35.727)	(-4.357)
Investimenti diretti.....	2.029	7.956	-5.926	(2.529)	(2.257)	(271)
Investimenti di portafoglio.....	6.864	25.191	-18.327	(14.713)	(27.899)	(-13.186)
Derivati (**)	56	-	56	(920)	-	(920)
Altri investimenti.....	8.420	-10.739	19.160	(-58.306)	(-65.884)	(7.578)
Riserve ufficiali.....	108	-	108	(60)	-	(60)
Errori e omissioni	-	-	-6.168	-	-	(-8.869)
	Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2025			Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2026		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	868.377	848.508	19.869	(883.343)	(853.136)	(30.207)
Merci	569.771	519.686	50.085	(577.910)	(524.869)	(53.041)
Servizi	143.678	149.660	-5.982	(149.855)	(156.343)	(-6.488)
Redditi primari.....	130.873	136.175	-5.303	(129.003)	(126.445)	(2.558)
Redditi secondari.....	24.055	42.987	-18.932	(26.575)	(45.479)	(-18.904)
Conto capitale	7.652	6.944	708	(13.091)	(7.769)	(5.322)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*)	178.062	130.086	47.976	(192.373)	(164.568)	(27.804)
Investimenti diretti.....	33.170	24.833	8.337	(24.228)	(4.761)	(19.467)
Investimenti di portafoglio.....	93.956	172.116	-78.160	(118.493)	(149.183)	(-30.690)
Derivati (**)	3.493	-	3.493	(-2.276)	-	(-2.276)
Altri investimenti.....	45.460	-66.864	112.324	(49.509)	(10.624)	(38.885)
Riserve ufficiali.....	1.982	-	1.982	(2.418)	-	(2.418)
Errori e omissioni	-	-	27.399	-	-	(-7.725)

(*) 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 16 aprile 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: riserve ufficiali	
2023	5.323	16.585	21.908	34.046	2.741	12.138
2024	24.121	267	24.388	51.331	2.101	26.943
2025	25.050	3.886	28.935	27.853	1.736	-1.082
2023 - IV trim.....	6.305	7.325	13.630	19.819	1.372	6.189
2024 - I trim.....	2.090	-415	1.675	-1.425	243	-3.100
II "	7.903	-1.083	6.820	4.394	1.510	-2.425
III "	9.677	186	9.863	27.183	5	17.321
IV "	4.452	1.579	6.031	21.179	343	15.147
2025 - I trim.....	-3.059	146	-2.913	-12.043	-508	-9.130
II "	9.607	394	10.000	8.429	2.207	-1.572
III "	13.657	-1.236	12.421	12.393	381	-28
IV "	4.845	4.583	9.428	19.074	-343	9.646
2024 - feb.....	2.925	-116	2.809	3.141	178	332
mar.....	1.177	-195	982	-3.132	704	-4.114
apr.....	1.996	-385	1.610	-3.007	153	-4.617
mag.....	1.551	-409	1.142	10.716	859	9.574
giu.....	4.357	-289	4.068	-3.315	498	-7.383
lug.....	6.295	115	6.409	15.901	-535	9.492
ago.....	1.469	119	1.588	4.665	92	3.077
set.....	1.914	-48	1.866	6.618	448	4.752
ott.....	3.817	700	4.518	1.019	84	-3.499
nov.....	-1.861	576	-1.284	6.157	-242	7.442
dic.....	2.496	303	2.798	14.002	500	11.204
2025 - gen.....	-4.467	111	-4.357	3.282	-688	7.638
feb.....	1.128	110	1.238	-4.930	108	-6.168
mar.....	280	-75	205	-10.395	72	-10.600
apr.....	1.060	-10	1.050	386	899	-664
mag.....	1.907	3	1.910	956	1.044	-954
giu.....	6.639	400	7.040	7.087	264	47
lug.....	7.847	-334	7.513	17.941	-293	10.428
ago.....	3.114	-343	2.770	1.218	-668	-1.552
set.....	2.697	-559	2.137	-6.766	1.342	-8.904
ott.....	3.572	1.786	5.358	10.800	-1.839	5.443
nov.....	-1.724	1.599	-126	-7.763	630	-7.638
dic.....	2.998	1.198	4.196	16.038	866	11.842
2026 - gen.....	(-1.836)	(800)	(-1.036)	(2.661)	(42)	(3.697)
feb.....	(3.654)	(857)	(4.512)	(-4.357)	(60)	(-8.869)

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	860.172	24.910	885.082	854.849	8.325	863.174
2024	867.727	7.053	874.779	843.605	6.786	850.391
2025	884.087	11.488	895.575	859.037	7.602	866.639
2023 - IV trim.....	221.064	10.116	231.181	214.760	2.791	217.551
2024 - I trim.....	207.539	674	208.213	205.449	1.089	206.539
II "	223.345	1.075	224.419	215.442	2.158	217.600
III "	216.116	1.647	217.763	206.439	1.461	207.901
IV "	220.727	3.657	224.383	216.275	2.077	218.352
2025 - I trim.....	210.561	1.501	212.062	213.620	1.356	214.976
II "	227.060	1.644	228.704	217.453	1.250	218.704
III "	221.416	1.983	223.398	207.759	3.219	210.977
IV "	225.051	6.360	231.411	220.205	1.777	221.983
2024 - feb.....	70.061	243	70.304	67.135	359	67.495
mar.....	72.213	212	72.425	71.036	406	71.443
apr.....	71.596	282	71.878	69.601	667	70.268
mag.....	77.613	298	77.911	76.063	707	76.770
giu.....	74.135	495	74.630	69.779	783	70.562
lug.....	81.249	638	81.887	74.954	523	75.478
ago.....	62.980	540	63.520	61.511	421	61.932
set.....	71.888	469	72.356	69.974	517	70.491
ott.....	77.822	1.378	79.199	74.004	677	74.682
nov.....	72.718	1.241	73.960	74.579	665	75.244
dic.....	70.187	1.037	71.224	67.691	735	68.426
2025 - gen.....	66.119	511	66.630	70.586	401	70.987
feb.....	69.857	551	70.408	68.729	441	69.170
mar.....	74.585	439	75.024	74.305	514	74.819
apr.....	72.601	393	72.994	71.541	403	71.943
mag.....	76.916	408	77.324	75.009	405	75.414
giu.....	77.543	843	78.386	70.904	443	71.346
lug.....	84.169	774	84.943	76.322	1.108	77.430
ago.....	61.506	602	62.108	58.393	945	59.338
set.....	75.740	607	76.347	73.044	1.166	74.209
ott.....	79.447	2.406	81.854	75.875	621	76.496
nov.....	73.105	2.158	75.263	74.830	559	75.389
dic.....	72.498	1.796	74.294	69.500	598	70.098
2026 - gen.....	(64.492)	(1.288)	(65.780)	(66.328)	(488)	(66.816)
feb.....	(70.740)	(1.377)	(72.117)	(67.086)	(520)	(67.606)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 2a

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60300](#)

Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2023	36.919	-1.744	-14.591	20.102	-11.985	-17.867
2024	54.693	-6.158	-15.148	21.208	-6.538	-17.875
2025	51.510	-7.848	-17.021	22.671	1.103	-19.715
2023 - IV trim	15.944	-2.595	-3.487	2.930	-3.363	-3.680
2024 - I trim	14.436	-5.092	-3.913	1.064	-829	-6.425
II "	15.961	1.213	-3.990	7.529	-5.778	-3.493
III "	10.351	2.987	-3.892	9.720	501	-4.162
IV "	13.945	-5.267	-3.352	2.894	-432	-3.795
2025 - I trim	8.392	-5.004	-4.498	1.222	1.305	-7.753
II "	15.056	1.546	-4.224	7.839	-3.905	-3.090
III "	13.772	2.232	-4.154	10.524	3.077	-5.424
IV "	14.289	-6.621	-4.145	3.086	626	-3.449
2024 - feb	6.672	-1.830	-1.289	229	-148	-1.769
mar	5.196	-2.003	-1.301	555	256	-2.272
apr	4.760	-600	-1.450	1.412	-934	-1.230
mag	6.301	453	-1.320	2.835	-4.437	-766
giu	4.900	1.360	-1.220	3.282	-407	-1.496
lug	6.159	1.921	-1.282	4.147	-560	-1.226
ago	1.553	702	-1.317	2.852	603	-1.389
set	2.639	364	-1.293	2.721	458	-1.547
ott	4.939	-1.403	-1.181	1.878	1.261	-979
nov	3.675	-2.349	-1.118	379	-2.635	-551
dic	5.331	-1.515	-1.054	638	942	-2.264
2025 - gen	164	-1.324	-1.641	320	-24	-3.283
feb	4.469	-1.588	-1.366	371	174	-1.927
mar	3.760	-2.092	-1.490	531	1.155	-2.543
apr	3.259	-186	-1.441	1.710	-919	-1.093
mag	6.171	174	-1.393	2.570	-3.747	-692
giu	5.626	1.558	-1.391	3.558	761	-1.305
lug	7.819	1.313	-1.514	4.233	412	-1.698
ago	2.769	720	-1.298	3.255	1.484	-1.859
set	3.184	199	-1.341	3.036	1.181	-1.867
ott	4.016	-1.726	-1.378	2.032	2.160	-878
nov	4.493	-2.836	-1.350	377	-3.035	-346
dic	5.780	-2.059	-1.417	677	1.501	-2.225
2026 - gen	(1.240)	(-997)	(-1.562)	(399)	(533)	(-2.613)
feb	(4.924)	(-555)	(-1.330)	(812)	(1.072)	(-1.787)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 2b

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60310](#)

Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari	
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			
2023	578.880	137.259	14.274	51.688	120.136	23.897
2024	570.979	142.332	15.046	54.214	130.729	23.687
2025	580.160	148.597	14.412	56.724	129.105	26.225
2023 - IV trim	147.769	34.430	3.507	10.223	32.258	6.608
2024 - I trim	143.523	28.822	3.377	8.132	30.622	4.572
II "	147.279	36.864	3.948	15.347	33.364	5.838
III "	135.020	42.445	4.151	20.766	32.891	5.760
IV "	145.157	34.201	3.569	9.968	33.852	7.517
2025 - I trim	143.740	30.894	3.228	8.670	30.798	5.128
II "	146.550	39.061	3.809	16.151	33.904	7.545
III "	140.998	43.805	3.971	21.612	31.424	5.189
IV "	148.872	34.837	3.404	10.291	32.979	8.363
2024 - feb	49.511	9.114	1.095	2.426	10.009	1.427
mar	50.241	9.934	1.156	2.980	10.518	1.520
apr	48.467	11.061	1.237	4.040	10.458	1.611
mag	51.245	12.293	1.343	5.218	11.751	2.324
giu	47.567	13.510	1.368	6.090	11.155	1.904
lug	52.444	15.529	1.448	7.399	11.023	2.253
ago	36.177	14.060	1.419	7.475	11.022	1.721
set	46.398	12.857	1.284	5.892	10.846	1.786
ott	51.929	12.207	1.345	4.518	11.189	2.497
nov	48.631	10.150	1.151	2.605	11.055	2.882
dic	44.597	11.844	1.073	2.846	11.609	2.138
2025 - gen	43.616	10.434	1.033	2.902	10.268	1.800
feb	48.458	9.800	1.054	2.600	9.979	1.620
mar	51.666	10.660	1.140	3.168	10.551	1.708
apr	47.867	11.985	1.247	4.448	10.580	2.169
mag	49.594	12.697	1.256	5.216	11.809	2.815
giu	49.090	14.379	1.306	6.487	11.515	2.560
lug	55.470	16.148	1.392	7.788	10.533	2.018
ago	35.209	14.360	1.280	7.731	10.494	1.444
set	50.319	13.297	1.299	6.092	10.397	1.728
ott	53.295	12.417	1.297	4.642	10.983	2.752
nov	48.762	10.185	1.036	2.632	10.932	3.226
dic	46.815	12.235	1.071	3.017	11.064	2.385
2026 - gen	(41.493)	(10.777)	(1.071)	(3.012)	(10.220)	(2.002)
feb	(48.331)	(10.716)	(993)	(2.972)	(9.925)	(1.768)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero
Tavola 2c

Accesso ai dati:

[TBP60320](#)
Conto corrente: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari	
			di cui: trasporti	di cui: viaggi			di cui: rimesse lavoratori
2023	541.961	139.003	28.865	31.585	132.121	41.764	8.178
2024	516.286	148.490	30.194	33.006	137.267	41.562	8.285
2025	528.650	156.445	31.433	34.053	128.002	45.940	8.608
2023 - IV trim	131.825	37.025	6.994	7.293	35.621	10.287	2.096
2024 - I trim	129.087	33.914	7.291	7.068	31.451	10.998	1.955
II "	131.318	35.651	7.938	7.818	39.142	9.331	2.042
III "	124.669	39.458	8.043	11.046	32.390	9.922	2.172
IV "	131.212	39.467	6.921	7.074	34.284	11.311	2.116
2025 - I trim	135.348	35.898	7.726	7.447	29.493	12.881	2.072
II "	131.495	37.515	8.033	8.313	37.809	10.635	2.173
III "	127.225	41.573	8.125	11.088	28.347	10.613	2.195
IV "	134.583	41.458	7.550	7.205	32.353	11.811	2.167
2024 - feb	42.839	10.943	2.384	2.197	10.157	3.196	628
mar	45.045	11.937	2.457	2.424	10.262	3.792	669
apr	43.707	11.661	2.687	2.628	11.391	2.841	637
mag	44.944	11.840	2.663	2.383	16.189	3.090	699
giu	42.667	12.150	2.588	2.807	11.562	3.400	706
lug	46.286	13.608	2.730	3.252	11.583	3.479	727
ago	34.624	13.358	2.736	4.623	10.419	3.110	737
set	43.759	12.493	2.577	3.171	10.388	3.333	708
ott	46.990	13.610	2.526	2.640	9.928	3.476	719
nov	44.956	12.499	2.269	2.226	13.690	3.433	660
dic	39.265	13.358	2.127	2.208	10.666	4.402	737
2025 - gen	43.453	11.758	2.675	2.581	10.293	5.083	697
feb	43.989	11.389	2.421	2.228	9.805	3.547	666
mar	47.907	12.752	2.631	2.637	9.396	4.251	709
apr	44.608	12.171	2.688	2.738	11.499	3.262	678
mag	43.422	12.524	2.649	2.646	15.556	3.507	744
giu	43.464	12.821	2.696	2.928	10.754	3.865	751
lug	47.650	14.835	2.906	3.556	10.121	3.715	735
ago	32.440	13.640	2.578	4.476	9.010	3.303	745
set	47.135	13.098	2.641	3.056	9.216	3.595	716
ott	49.279	14.143	2.675	2.610	8.823	3.630	737
nov	44.268	13.021	2.387	2.255	13.967	3.572	675
dic	41.035	14.294	2.488	2.340	9.563	4.609	755
2026 - gen	(40.253)	(11.774)	(2.633)	(2.613)	(9.687)	(4.615)	(696)
feb	(43.407)	(11.271)	(2.323)	(2.160)	(8.853)	(3.555)	(666)

Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
		<i>di cui:</i> motivi diversi da cure e studio			<i>di cui:</i> motivi diversi da cure e studio			<i>di cui:</i> motivi diversi da cure e 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	6.302	50.422	48.751	7.125	26.928	25.038	-823	23.494	23.713
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.....	1.638	7.032	6.506	2.233	5.214	4.685	-595	1.818	1.821
II ".....	1.647	14.504	14.175	1.754	6.559	6.081	-106	7.945	8.094
III ".....	1.466	20.146	19.810	1.399	9.689	9.237	67	10.456	10.573
IV ".....	1.551	8.740	8.260	1.739	5.465	5.035	-189	3.275	3.225
2024 - 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.....	540	2.362	2.156	622	1.959	1.799	-82	403	357
feb.....	514	2.085	1.926	696	1.533	1.383	-181	553	543
mar.....	583	2.585	2.424	915	1.722	1.502	-332	863	922
apr.....	582	3.866	3.733	507	2.231	2.115	75	1.635	1.618
mag.....	585	4.631	4.521	677	1.969	1.801	-92	2.662	2.720
giu.....	480	6.007	5.920	569	2.359	2.165	-89	3.648	3.755
lug.....	529	7.260	7.178	524	3.032	2.862	5	4.228	4.317
ago.....	305	7.427	7.354	338	4.138	4.021	-33	3.288	3.334
set.....	633	5.459	5.278	537	2.519	2.355	96	2.940	2.923
ott.....	708	3.934	3.750	616	1.995	1.806	92	1.940	1.944
nov.....	516	2.116	1.968	643	1.612	1.489	-127	504	479
dic.....	327	2.690	2.542	481	1.858	1.740	-154	832	803
2026 - gen.....	(361)	(2.652)	(2.465)	(543)	(2.071)	(1.964)	(-182)	(581)	(502)
feb.....	(569)	(2.403)	(2.232)	(665)	(1.495)	(1.424)	(-96)	(909)	(808)

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	50.421	74.212	-2.619	-72.513	-4.175	2.741
2024	42.329	26.316	86.302	164.271	30.717	-77.106	3.362	2.101
2025	21.290	2.783	111.018	144.318	99.007	55.096	-3.001	1.736
2023 - IV trim.....	4.069	17.291	2.547	20.812	6.238	-42.714	982	1.372
2024 - I trim.....	14.153	7.859	25.137	53.921	-712	-20.171	1.364	243
II "	4.705	2.898	8.902	40.704	19.805	-12.809	265	1.510
III "	12.234	7.904	30.313	30.206	8.308	-13.192	1.242	5
IV "	11.236	7.655	21.951	39.439	3.317	-30.934	492	343
2025 - I trim.....	15.728	21.969	36.311	37.469	6.839	11.052	77	-508
II "	3.926	-3.932	22.290	65.014	70.847	29.829	70	2.207
III "	-492	-7.157	34.422	8.899	19.313	36.383	-3.105	381
IV "	2.128	-8.095	17.996	32.937	2.008	-22.169	-42	-343
2024 - feb.....	5.132	-5.123	3.850	23.017	-3.406	-15.474	-195	178
mar.....	2.325	3.247	11.788	21.783	7.328	100	-148	704
apr.....	2.136	5.623	1.730	8.584	-8.050	-15.657	-427	153
mag.....	3.190	-6.658	7.585	14.068	12.242	6.096	346	859
giu.....	-621	3.933	-413	18.053	15.613	-3.247	346	498
lug.....	4.027	-810	14.413	7.879	-4.869	-9.307	627	-535
ago.....	2.980	7.407	9.094	3.819	-1.251	-4.933	43	92
set.....	5.228	1.308	6.806	18.508	14.428	1.047	571	448
ott.....	4.228	8.376	5.604	14.902	-457	-15.020	-183	84
nov.....	4.296	-4.828	5.196	14.018	7.233	1.752	617	-242
dic.....	2.712	4.108	11.150	10.519	-3.459	-17.666	58	500
2025 - gen.....	640	-4.826	14.139	14.794	-1.718	710	1.586	-688
feb.....	2.029	7.956	6.864	25.191	8.420	-10.739	56	108
mar.....	13.058	18.839	15.308	-2.516	136	21.082	-1.565	72
apr.....	-144	2.270	4.017	8.979	8.040	1.735	559	899
mag.....	1.131	-4.890	10.212	10.128	359	6.876	324	1.044
giu.....	2.939	-1.312	8.061	45.907	62.449	21.218	-813	264
lug.....	3.021	-1.658	19.503	2.883	8.714	8.800	-2.978	-293
ago.....	2.154	1.749	11.052	-372	-2.214	7.641	-89	-668
set.....	-5.667	-7.249	3.866	6.388	12.813	19.942	-38	1.342
ott.....	1.448	-3.016	1.682	19.478	-538	-26.527	-18	-1.839
nov.....	2.239	-31	-523	10.880	2.261	1.565	43	630
dic.....	-1.559	-5.049	16.836	2.579	285	2.792	-68	866
2026 - gen.....	(3.079)	(2.850)	(13.765)	(16.950)	(15.511)	(11.383)	(1.447)	(42)
feb.....	(2.529)	(2.257)	(14.713)	(27.899)	(-58.306)	(-65.884)	(920)	(60)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 5

Accesso ai dati:

Attività: [TBP60160](#)

Passività: [TBP60170](#)

Investimenti di portafoglio

(milioni di euro)

Periodo	Attività				Passività				
	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito	Totale	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito		Totale
								di cui: Amministrazioni pubbliche	
2023	-7.862	-26.863	85.147	50.421	1.077	2.543	70.592	31.097	74.212
2024	5.092	3.553	77.657	86.302	-1.335	5.227	160.379	124.339	164.271
2025	-1.543	35.355	77.206	111.018	3.298	2.263	138.757	111.196	144.318
2023 - IV trim	-1.648	-7.748	11.943	2.547	1.117	668	19.027	5.813	20.812
2024 - I trim	-1.549	-5.417	32.103	25.137	1.473	1.438	51.010	42.266	53.921
II "	-702	-4.011	13.615	8.902	2.294	1.437	36.973	28.789	40.704
III "	3.461	3.094	23.758	30.313	-1.701	1.180	30.727	23.141	30.206
IV "	3.882	9.888	8.181	21.951	-3.402	1.172	41.668	30.143	39.439
2025 - I trim	-4.238	11.395	29.153	36.311	2.045	423	35.002	27.544	37.469
II "	-121	4.967	17.444	22.290	-352	461	64.905	56.751	65.014
III "	2.219	13.477	18.725	34.422	2.157	695	6.047	2.065	8.899
IV "	596	5.516	11.883	17.996	-551	685	32.803	24.837	32.937
2024 - feb.....	-1.550	-4.310	9.710	3.850	76	476	22.465	21.535	23.017
mar.....	-860	3.300	9.348	11.788	1.834	487	19.462	15.865	21.783
apr.....	-1.286	-1.757	4.773	1.730	681	482	7.420	5.183	8.584
mag.....	1.069	-2.724	9.240	7.585	1.694	512	11.861	6.523	14.068
giu.....	-485	471	-398	-413	-82	443	17.692	17.083	18.053
lug.....	1.497	858	12.058	14.413	423	398	7.057	4.027	7.879
ago.....	207	2.889	5.999	9.094	-2.582	390	6.012	7.082	3.819
set.....	1.757	-653	5.702	6.806	458	392	17.658	12.032	18.508
ott.....	-202	1.642	4.165	5.604	-1.036	393	15.545	13.832	14.902
nov.....	2.954	1.315	927	5.196	-2.229	387	15.860	8.644	14.018
dic.....	1.130	6.932	3.089	11.150	-137	392	10.263	7.666	10.519
2025 - gen.....	120	4.108	9.912	14.139	1.487	138	13.168	8.983	14.794
feb.....	-3.113	1.676	8.300	6.864	-125	146	25.170	23.526	25.191
mar.....	-1.245	5.611	10.942	15.308	683	139	-3.337	-4.965	-2.516
apr.....	1.651	1.603	763	4.017	-5.418	160	14.237	20.466	8.979
mag.....	-437	2.561	8.088	10.212	2.357	159	7.611	2.762	10.128
giu.....	-1.335	802	8.594	8.061	2.708	142	43.056	33.523	45.907
lug.....	645	7.950	10.908	19.503	2.374	231	278	-2.039	2.883
ago.....	-269	4.495	6.827	11.052	112	220	-704	339	-372
set.....	1.844	1.032	990	3.866	-329	244	6.473	3.764	6.388
ott.....	956	-3.717	4.443	1.682	-1.422	214	20.687	18.578	19.478
nov.....	-1.621	2.738	-1.640	-523	-738	236	11.382	9.573	10.880
dic.....	1.261	6.496	9.080	16.836	1.610	235	735	-3.315	2.579
2026 - gen.....	(163)	(7.074)	(6.528)	(13.765)	(-1.112)	(29)	(18.033)	(14.082)	(16.950)
feb.....	(-1.117)	(5.130)	(10.701)	(14.713)	(-78)	(40)	(27.937)	(24.302)	(27.899)

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 - 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)
feb.	(..)	(39)	(..)	(77)	(-66)	(..)	(10)	(21)	(60)	(12.640)	(12.700)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero
Tavola 7

Accesso ai dati:

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

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET (A)+(B)+(C)+(D)+ (E)+(F)-(G)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani (A)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie) (B)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane (C)	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) (D)		Saldo di conto corrente e conto capitale (E)	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni) (F)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri (G)
						di cui: intermediata da controparti centrali residenti			
2023	163.435	31.097	26.772	16.342	82.679	3.471	21.908	35.057	50.421
2024	104.952	124.339	27.920	12.011	-30.931	-21.047	24.388	33.526	86.302
2025	57.562	111.196	26.016	7.106	-1.847	-24.491	28.935	-2.827	111.018
2023 - IV trim.	34.342	5.813	10.350	4.650	-18.193	-9.507	13.630	20.640	2.547
2024 - I trim.	19.952	42.266	6.818	4.837	3.814	-10.526	1.675	-14.322	25.137
II " ...	15.635	28.789	8.563	3.353	-16.907	-4.690	6.820	-6.079	8.902
III " ...	38.878	23.141	7.169	-104	-582	1.469	9.863	29.704	30.313
IV " ...	30.486	30.143	5.370	3.926	-17.256	-7.300	6.031	24.223	21.951
2025 - I trim.	7.411	27.544	9.043	882	7.753	37	-2.913	1.413	36.311
II " ...	14.331	56.751	5.360	2.903	-19.245	-13.826	10.000	-19.148	22.290
III " ...	11.474	2.065	5.572	1.262	8.422	-1.453	12.421	16.153	34.422
IV " ...	24.345	24.837	6.041	2.059	1.222	-9.249	9.428	-1.247	17.996
2024 - feb.....	37.895	21.535	1.870	-388	17.835	906	2.809	-1.915	3.850
mar.....	-34.385	15.865	2.266	3.651	-26.472	-2.020	982	-18.890	11.788
apr.....	63.136	5.183	-139	3.540	33.003	-306	1.610	21.669	1.730
mag.....	-1.308	6.523	6.084	1.461	-4.642	-4.731	1.142	-4.291	7.585
giu.....	-46.193	17.083	2.618	-1.648	-45.268	347	4.068	-23.458	-413
lug.....	23.489	4.027	4.468	-616	23.636	1.687	6.409	-22	14.413
ago.....	-11.433	7.082	-2.655	-608	-14.847	-14.796	1.588	7.101	9.094
set.....	26.822	12.032	5.356	1.120	-9.371	14.578	1.866	22.625	6.806
ott.....	17.919	13.832	1.115	-45	8.144	-16.744	4.518	-4.040	5.604
nov.....	-132	8.644	2.301	3.073	-24.371	5.272	-1.284	16.702	5.196
dic.....	12.699	7.666	1.954	898	-1.028	4.172	2.798	11.561	11.150
2025 - gen.....	13.742	8.983	5.894	-83	22.713	5.502	-4.357	-5.269	14.139
feb.....	-1.554	23.526	-331	1.997	-977	2.961	1.238	-20.142	6.864
mar.....	-4.777	-4.965	3.481	-1.031	-13.983	-8.426	205	26.825	15.308
apr.....	37.391	20.466	-9.036	-2.451	13.076	3.558	1.050	18.303	4.017
mag.....	-11.252	2.762	5.843	1.522	-18.696	-12.642	1.910	5.619	10.212
giu.....	-11.808	33.523	8.552	3.832	-13.625	-4.742	7.040	-43.069	8.061
lug.....	27.430	-2.039	3.900	1.022	34.176	9.497	7.513	2.362	19.503
ago.....	-18.952	339	-716	5	-19.754	-9.602	2.770	9.456	11.052
set.....	2.996	3.764	2.389	235	-5.999	-1.348	2.137	4.336	3.866
ott.....	35.014	18.578	-1.826	2.726	22.137	9.199	5.358	-10.276	1.682
nov.....	-31.139	9.573	1.646	-339	-27.770	-16.745	-126	-14.646	-523
dic.....	20.470	-3.315	6.222	-328	6.855	-1.703	4.196	23.676	16.836
2026 - gen.....	8.995	(14.082)	(1.840)	(1.027)	(24.590)	(22.301)	(-1.036)	(-17.745)	(13.765)
feb.....	-18.732	(24.302)	(1.858)	(1.740)	(-26.755)	(-9.731)	(4.512)	(-9.674)	(14.713)

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 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	151.628	156.781	150.291	136.758	147.684	152.563
<i>di cui: azioni quotate</i>	4.299	6.065	7.681	-2.174	7.248	8.654
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.216	847	749	660	657	636
Banche.....	26.780	28.267	27.591	23.248	30.744	32.206
Altri settori.....	122.632	127.667	121.951	112.850	116.283	119.720
Strumenti di debito.....	-44.312	-44.523	-47.360	-49.003	-50.393	-43.877
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	69	68	67	67	68	70
Banche.....	14	2	2	2	2	2
Altri settori.....	-44.395	-44.593	-47.429	-49.072	-50.462	-43.949
Totale.....	107.316	112.258	102.930	87.755	97.291	108.685
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.285	916	816	726	724	706
Banche.....	26.793	28.269	27.593	23.250	30.746	32.208
Altri settori.....	78.237	83.074	74.521	63.778	65.821	75.771
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	834.645	869.221	797.205	802.916	818.297	817.086
Banca centrale.....	19.034	18.909	18.630	19.066	20.984	21.475
Amministrazioni pubbliche.....	38.346	39.729	39.488	42.237	44.965	45.666
Banche.....	-111.086	-109.790	-145.264	-153.139	-177.806	-196.102
Altri settori.....	888.351	920.371	884.351	894.752	930.153	946.047
Strumenti di debito.....	-276.691	-309.002	-315.590	-373.795	-359.069	-378.467
Banca centrale.....	23.564	23.716	22.414	21.969	21.826	21.402
Amministrazioni pubbliche.....	-738.738	-766.419	-787.429	-854.956	-853.348	-878.281
Banche.....	86.701	81.122	92.558	94.135	99.508	98.637
Altri settori.....	351.783	352.580	356.867	365.057	372.944	379.774
Totale.....	557.955	560.219	481.615	429.122	459.228	438.619
Banca centrale.....	42.598	42.625	41.044	41.035	42.810	42.877
Amministrazioni pubbliche.....	-700.392	-726.690	-747.940	-812.719	-808.382	-832.614
Banche.....	-24.385	-28.668	-52.706	-59.004	-78.297	-97.464
Altri settori.....	1.240.134	1.272.951	1.241.218	1.259.810	1.303.097	1.325.821
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	3.798	4.161	5.534	5.071	5.967	6.885
Banche.....	772	26	6.213	8.569	10.122	14.974
Altri settori.....	2.688	843	799	697	668	641
Totale.....	7.258	5.030	12.546	14.337	16.757	22.500
Altri investimenti						
Banca centrale.....	-437.645	-416.548	-398.504	-373.946	-361.407	-337.817
Amministrazioni pubbliche.....	-89.698	-91.051	-124.623	-114.867	-130.513	-126.307
Banche.....	-124.657	-114.686	-118.916	-117.899	-127.862	-140.574
Altri settori.....	-13.398	-7.690	11.596	12.665	9.721	17.780
Totale.....	-665.398	-629.975	-630.447	-594.047	-610.062	-586.918
Riserve ufficiali						
Totale.....	264.407	279.628	306.609	297.463	332.989	365.577
Totale posizione netta						
Banca centrale.....	-130.640	-94.295	-50.851	-35.448	14.392	70.637
Amministrazioni pubbliche.....	-784.007	-812.664	-866.213	-921.788	-932.204	-951.331
Banche.....	-121.477	-115.059	-137.816	-145.084	-165.291	-190.856
Altri settori.....	1.307.662	1.349.178	1.328.134	1.336.950	1.379.307	1.420.012
Totale	271.538	327.160	273.253	234.630	296.204	348.463

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

	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	581.633	588.580	590.552	582.175	596.134	602.408
<i>di cui: azioni quotate</i>	25.834	27.799	28.990	27.521	37.782	38.309
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.216	2.255	2.256	2.247	2.244	2.244
Banche.....	65.392	68.530	68.881	67.989	77.310	79.519
Altri settori.....	514.026	517.795	519.414	511.938	516.580	520.645
Strumenti di debito.....	177.408	190.041	195.671	196.375	184.406	185.313
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	73	72	72	72	72	72
Banche.....	15	4	4	4	4	4
Altri settori.....	177.320	189.966	195.596	196.300	184.331	185.237
Totale.....	759.042	778.621	786.223	778.549	780.539	787.720
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.289	2.327	2.328	2.319	2.316	2.315
Banche.....	65.407	68.534	68.884	67.993	77.313	79.522
Altri settori.....	691.346	707.760	715.011	708.238	700.910	705.883
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	1.202.130	1.235.976	1.215.020	1.235.806	1.288.325	1.318.802
Banca centrale.....	19.034	18.909	18.630	19.066	20.984	21.475
Amministrazioni pubbliche.....	38.346	39.730	39.488	42.237	44.965	45.666
Banche.....	15.338	18.997	17.676	17.275	15.850	16.833
Altri settori.....	1.129.412	1.158.339	1.139.226	1.157.228	1.206.526	1.234.827
Strumenti di debito.....	854.370	864.757	884.817	900.817	918.615	931.363
Banca centrale.....	23.564	23.716	22.414	21.969	21.826	21.402
Amministrazioni pubbliche.....	14.429	15.536	15.820	14.802	14.733	14.787
Banche.....	228.391	227.873	239.419	243.125	250.099	250.879
Altri settori.....	587.985	597.633	607.164	620.922	631.957	644.295
Totale.....	2.056.500	2.100.733	2.099.837	2.136.624	2.206.941	2.250.165
Banca centrale.....	42.598	42.625	41.044	41.035	42.810	42.877
Amministrazioni pubbliche.....	52.776	55.265	55.309	57.039	59.698	60.453
Banche.....	243.729	246.870	257.095	260.400	265.949	267.711
Altri settori.....	1.717.397	1.755.973	1.746.390	1.778.149	1.838.483	1.879.123
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	4.215	4.213	5.534	5.071	5.967	6.885
Banche.....	223.831	219.785	224.722	230.214	230.132	249.816
Altri settori.....	14.046	10.201	10.054	9.917	9.829	9.683
Totale.....	242.093	234.199	240.311	245.201	245.928	266.383
Altri investimenti						
Banca centrale.....	46.435	45.111	48.788	50.511	51.382	50.860
Amministrazioni pubbliche.....	83.371	84.146	80.105	84.124	87.527	84.320
Banche.....	284.826	289.534	301.012	356.353	375.749	373.475
Altri settori.....	187.618	192.593	188.575	188.676	183.900	189.751
Totale.....	602.250	611.384	618.480	679.664	698.558	698.406
Riserve ufficiali						
Totale.....	264.407	279.628	306.609	297.463	332.989	365.577
Totale attività						
Banca centrale.....	353.440	367.364	396.441	389.009	427.182	459.314
Amministrazioni pubbliche.....	142.651	145.951	143.276	148.554	155.508	153.973
Banche.....	817.793	824.723	851.714	914.959	949.143	970.525
Altri settori.....	2.610.407	2.666.527	2.660.030	2.684.980	2.733.122	2.784.439
Totale	3.924.291	4.004.565	4.051.460	4.137.502	4.264.955	4.368.251

Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	430.006	431.799	440.261	445.417	448.450	449.845
di cui: azioni quotate.....	21.534	21.734	21.309	29.695	30.534	29.655
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	1.508	1.588	1.588	1.608
Banche.....	38.612	40.264	41.290	44.741	46.565	47.312
Altri settori.....	391.394	390.128	397.464	399.088	400.297	400.925
Strumenti di debito.....	221.720	234.564	243.032	245.378	234.799	229.190
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	3	5	5	4	2
Banche.....	1	2	2	2	2	2
Altri settori.....	221.715	234.559	243.026	245.372	234.793	229.186
Totale.....	651.726	666.363	683.293	690.795	683.248	679.035
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	1.411	1.512	1.592	1.592	1.610
Banche.....	38.613	40.265	41.291	44.743	46.567	47.314
Altri settori.....	613.108	624.687	640.490	644.459	635.090	630.112
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	367.485	366.755	417.814	432.890	470.028	501.715
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	126.424	128.787	162.939	170.414	193.655	212.934
Altri settori.....	241.061	237.968	254.875	262.475	276.373	288.781
Strumenti di debito.....	1.131.060	1.173.759	1.200.408	1.274.612	1.277.684	1.309.830
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	753.167	781.955	803.249	869.758	868.080	893.068
Banche.....	141.691	146.751	146.861	148.990	150.591	152.241
Altri settori.....	236.203	245.054	250.297	255.864	259.013	264.521
Totale.....	1.498.545	1.540.514	1.618.222	1.707.502	1.747.712	1.811.546
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	753.168	781.955	803.249	869.758	868.080	893.068
Banche.....	268.114	275.538	309.800	319.404	344.246	365.176
Altri settori.....	477.263	483.022	505.172	518.340	535.386	553.302
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	418	52	..	..	..	..
Banche.....	223.059	219.759	218.510	221.645	220.010	234.841
Altri settori.....	11.357	9.357	9.255	9.219	9.161	9.042
Totale.....	234.834	229.169	227.765	230.864	229.171	243.883
Altri investimenti						
Banca centrale.....	484.080	461.660	447.292	424.457	412.790	388.677
Amministrazioni pubbliche.....	173.069	175.197	204.728	198.991	218.040	210.627
Banche.....	409.483	404.220	419.928	474.251	503.611	514.049
Altri settori.....	201.017	200.283	176.979	176.011	174.179	171.971
Totale.....	1.267.648	1.241.360	1.248.927	1.273.711	1.308.620	1.285.324
Totale passività						
Banca centrale.....	484.080	461.660	447.292	424.457	412.790	388.677
Amministrazioni pubbliche.....	926.658	958.615	1.009.489	1.070.342	1.087.712	1.105.304
Banche.....	939.270	939.782	989.530	1.060.043	1.114.434	1.161.380
Altri settori.....	1.302.746	1.317.349	1.331.896	1.348.030	1.353.815	1.364.427
Totale.....	3.652.754	3.677.405	3.778.207	3.902.871	3.968.751	4.019.788

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim
Amministrazioni pubbliche	1.007.978	1.068.751	1.086.121	1.103.696
Breve termine	96.049	93.892	93.403	83.602
Valute e depositi	32.404	28.188	29.097	18.207
Strumenti di debito	63.452	65.485	64.114	65.177
Prestiti	72	72	72	72
Crediti commerciali	121	147	120	146
Altre passività .....	..	..	..	..
Lungo termine	911.929	974.859	992.718	1.020.094
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito	739.797	804.274	803.966	827.891
Prestiti	150.992	150.950	164.798	171.523
Crediti commerciali	148	148	148	148
Altre passività	20.992	19.487	23.806	20.532
Banca centrale	447.293	424.457	412.790	388.676
Breve termine	421.468	399.814	388.245	364.177
Valute e depositi	421.468	399.814	388.245	364.177
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Lungo termine	25.825	24.643	24.545	24.499
Diritti speciali di prelievo	25.825	24.643	24.545	24.499
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Banche	566.784	623.235	654.198	666.286
Breve termine	264.564	288.664	301.552	307.739
Valute e depositi	255.025	277.661	290.588	296.304
Strumenti di debito	6.927	8.367	8.712	9.245
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali	813	611	547	554
Altre passività	1.799	2.025	1.705	1.636
Lungo termine	302.220	334.571	352.646	358.547
Valute e depositi	162.286	193.949	210.767	215.551
Strumenti di debito	139.934	140.622	141.879	142.996
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Altri settori	427.088	431.688	433.003	436.303
Breve termine	113.270	108.640	109.972	105.433
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito	7.060	5.841	6.959	4.952
Prestiti	48.430	44.726	45.181	40.295
Crediti commerciali	55.395	55.632	55.394	57.625
Altre passività	2.385	2.441	2.438	2.561
Lungo termine	313.818	323.048	323.031	330.870
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito	243.237	250.023	252.054	259.569
Prestiti	59.384	61.886	59.116	58.513
Crediti commerciali	2.943	2.858	2.774	3.067
Altre passività	8.254	8.281	9.087	9.721
Investimenti diretti: prestiti infragruppo	243.032	245.378	234.799	229.190
Passività non azionarie verso investitori diretti	89.284	91.161	79.392	78.543
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto	72.229	75.552	75.765	73.765
Passività non azionarie verso imprese sorelle	81.519	78.665	79.642	76.882
Totale	2.692.175	2.793.509	2.820.911	2.824.151

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	102,9	104,2	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 ".....	130,3	103,1	102,7	82,7	91,4	93,8
IV ".....	131,2	104,0	104,5	80,5	91,2	93,5
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	84,0	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	103,8	81,5	90,6	93,2
mag.....	128,5	102,2	103,7	82,7	90,5	93,0
giu.....	129,0	103,4	103,2	83,2	91,1	93,5
lug.....	129,8	103,2	102,4	83,2	91,5	93,8
ago.....	130,3	103,0	102,6	82,8	91,3	93,8
set.....	130,9	103,1	103,0	82,3	91,3	93,9
ott.....	130,4	103,4	103,8	81,4	91,1	93,5
nov.....	131,0	104,0	104,7	80,3	91,3	93,4
dic.....	132,1	104,7	105,0	79,8	91,2	93,7
2026 - gen.....	133,6	107,1	104,9	80,1	90,9	93,8

(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	90,4	111,9	122,6
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	126,9	91,2	112,7	121,1
IV ".....	50,0	97,3	126,0	90,0	112,5	121,3
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	124,8
apr.....	54,5	96,3	126,1	90,2	111,7	123,0
mag.....	53,6	96,1	125,4	91,7	111,3	122,0
giu.....	53,2	96,8	126,5	91,9	111,8	120,8
lug.....	52,2	97,2	127,2	91,1	112,9	121,1
ago.....	52,1	97,3	126,7	91,4	112,5	121,3
set.....	51,8	97,6	126,9	91,0	112,8	121,0
ott.....	50,9	97,1	126,3	90,5	112,4	121,4
nov.....	49,8	97,6	126,0	89,3	112,7	121,6
dic.....	49,3	97,1	125,8	90,3	112,4	120,9
2026 - gen.....	48,9	97,1	125,8	90,4	112,3	120,3

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

Sotto il profilo contabile, le variazioni del saldo TARGET sono registrate tra le attività quando il saldo è positivo, tra le passività quando il saldo è negativo. In quest'ultimo caso, ed è la situazione del saldo TARGET della Banca d'Italia da luglio 2011, un miglioramento del saldo è contabilmente registrato con un segno negativo, in quanto riduzione di passività; quindi il segno della variazione del saldo TARGET ottenuta dalla somma $A+B+C+D+E+F-G$ è opposto a quello che appare nel prospetto contabile della bilancia dei pagamenti

TBP60300 - Conto corrente: saldi

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60310 - Conto corrente: crediti

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60320 - Conto corrente: debiti

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60400 - Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

I dati provengono dall'indagine campionaria sul turismo internazionale dell'Italia, effettuata dalla Banca d'Italia su base mensile dal 1996. Questa indagine consiste nell'intervistare un campione di viaggiatori in entrata e in uscita presso le frontiere. Sono effettuate due tipologie principali di rilevazioni ogni anno: circa 150.000 interviste dirette per raccogliere informazioni sulle spese, le caratteristiche e i comportamenti dei viaggiatori e circa 1.500.000 operazioni di conteggio per disaggregare il numero complessivo di viaggiatori - ricavato da fonti amministrative - per paese di residenza.

TED60500 - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)

I dati sono compilati sulla base del sesto manuale del FMI e pertanto sono coerenti con quelli relativi alla Posizione netta sull'estero. La consistenza del debito estero rappresenta un sottoinsieme del passivo della posizione ver-

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

so l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi di statistiche sono dovute al diverso grado di provvisorietà dei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

TICOM250 - Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività di prezzo complessiva (all'esportazione e all'importazione), calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti di 61 paesi. A partire dal mese di dicembre 2018, il set di indicatori presentato nella tavola comprende 12 paesi, essendo stati esclusi dalla pubblicazione quelli riferiti a Brasile, Polonia e Turchia; allo stesso tempo, è stata avviata la diffusione di nuove serie storiche che forniscono una scomposizione degli indicatori rispetto a diversi attributi (mercati di destinazione delle merci; sottoinsiemi dei concorrenti; distinzione tra competitività all'importazione o all'esportazione). Le nuove serie sono pubblicate in [formato Excel](#). Tutte le serie pubblicate sono mensili e iniziano a gennaio 1992. Per il metodo di calcolo cfr: A. Felettigh e C. Giordano, [Un riesame dei prezzi e dei mercati sottostanti agli indicatori di competitività di prezzo](#), Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 447, luglio 2018. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti.

TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Si vedano le note alle tavole TIIP0300 e TIIP0400.

TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

Dal Supplemento di novembre 2013, le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni centrali riportate nella posizione patrimoniale sull'estero incorporano nuove informazioni relative a operazioni con banche estere, divenute disponibili a seguito di un accordo di cooperazione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito del quale sono stati elaborati metodi di stima coerenti con le definizioni richieste dalla contabilità nazionale e dalla Bilancia dei pagamenti. Poiché la consistenza passiva è dovuta esclusivamente a variazioni di valutazione, non è stata apportata alcuna correzione ai dati di flusso della bilancia dei pagamenti.

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:
<http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo: statistiche@bancaditalia.it

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