

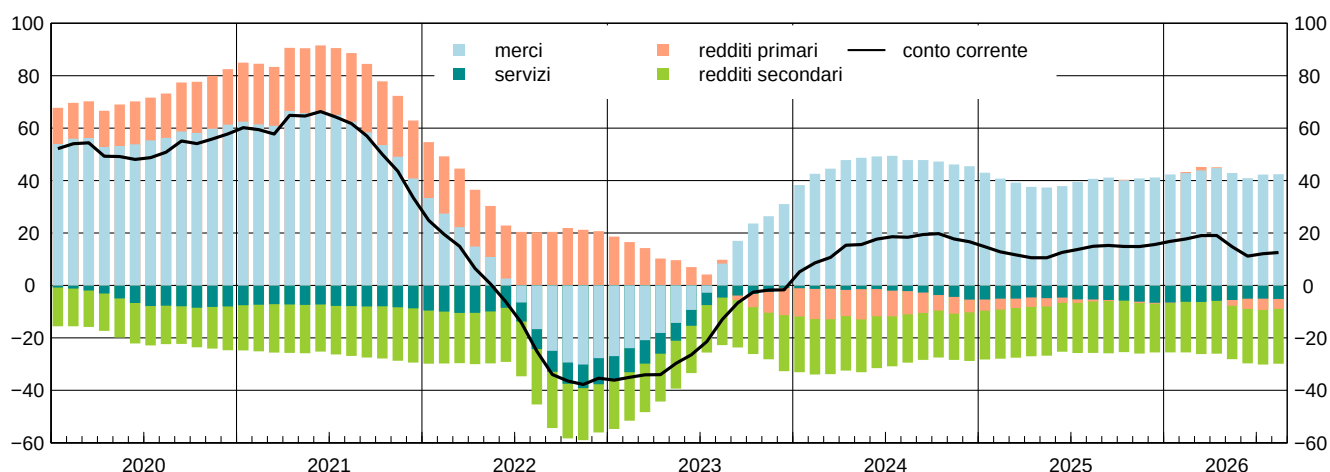
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 ottobre 2026

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

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

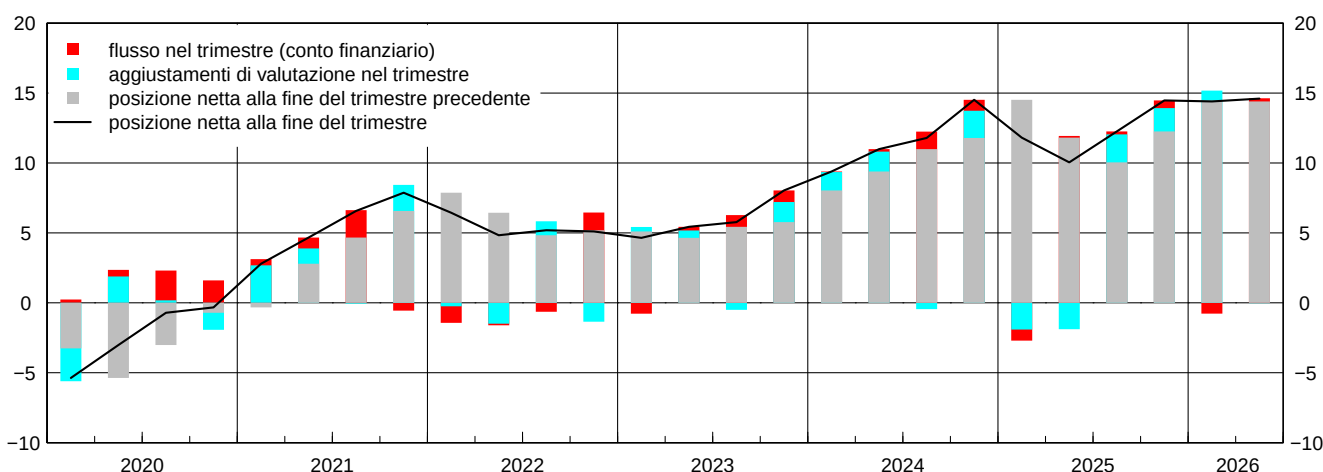
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in agosto 2026 il conto corrente ha registrato un avanzo di 12,6 miliardi di euro (pari allo 0,5 per cento del PIL), in lieve ribasso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (14,9 miliardi, pari allo 0,7 per cento del PIL). Al peggioramento hanno contribuito i maggiori disavanzi dei redditi primari (-3,8 miliardi, da -0,8) e, in misura minore, dei redditi secondari (-20,9 miliardi, da -19,6); il surplus mercantile è invece aumentato (42,4 miliardi, da 40,7) mentre il deficit dei servizi è rimasto pressoché invariato.

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

Figura 2

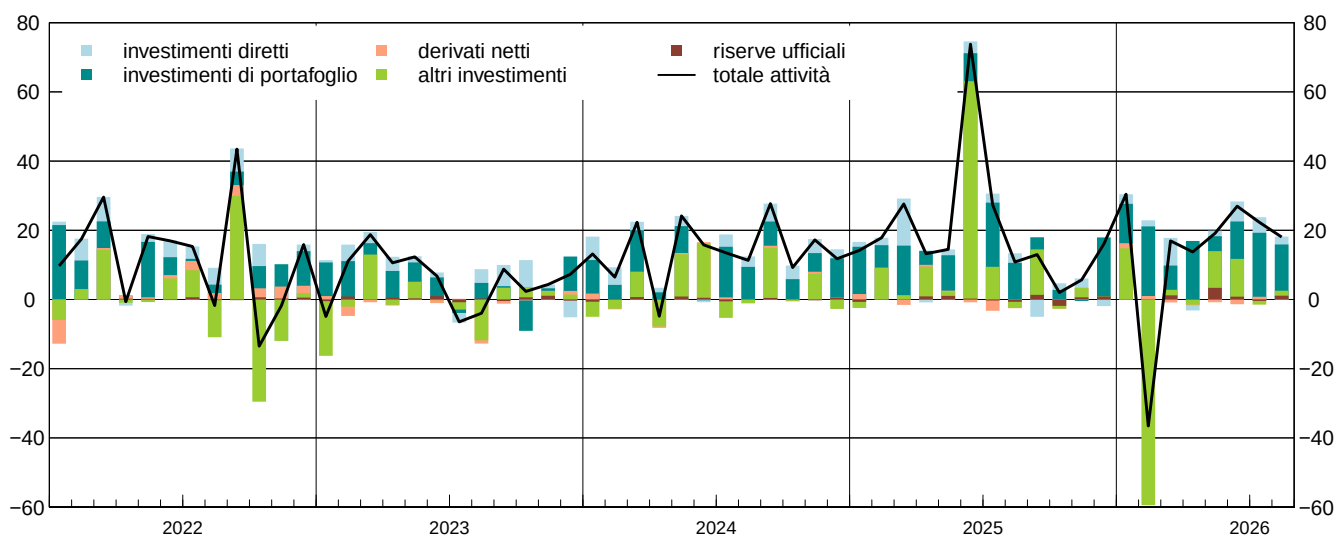


Alla fine di giugno 2026 la posizione netta sull'estero era creditoria per 335 miliardi di euro, pari al 14,6 per cento del PIL, restando sostanzialmente invariata rispetto al trimestre precedente.

Periodo di riferimento: agosto 2026

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

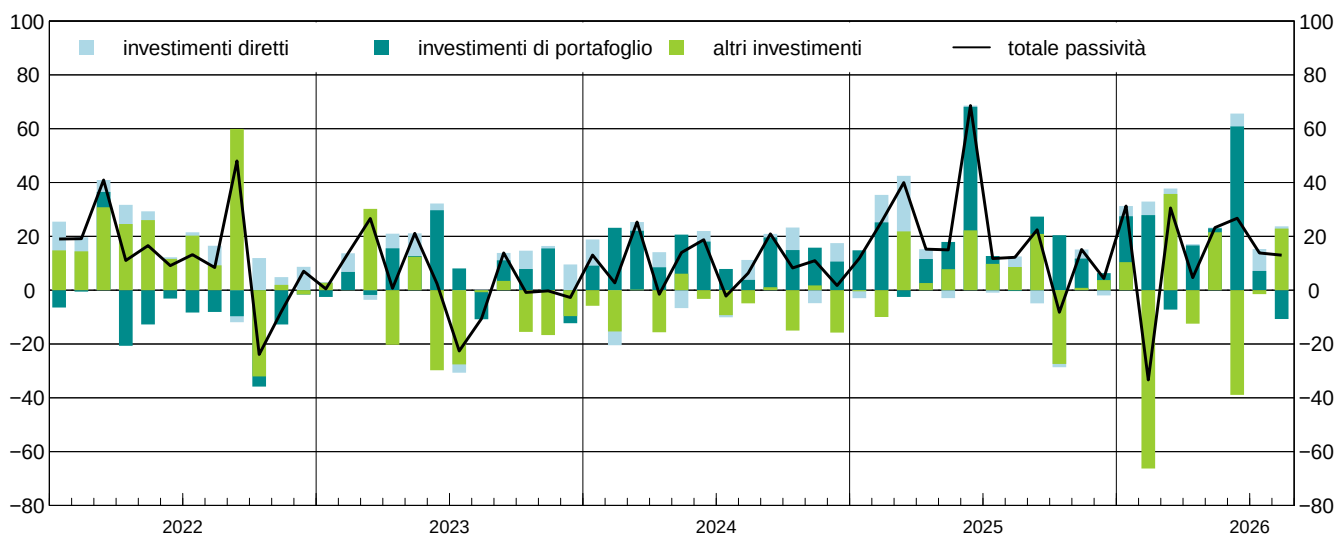
Figura 3



In agosto 2026 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono cresciute di 18,0 miliardi. L'aumento ha riguardato tutte le principali componenti: gli investimenti di portafoglio (13,4 miliardi), gli investimenti diretti all'estero (2,3 miliardi), gli "altri investimenti" (1,4 miliardi) e le riserve ufficiali (1,1 miliardi).

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

Figura 4



In agosto 2026 le passività sull'estero dell'Italia sono aumentate di 13,0 miliardi. Gli incrementi degli "altri investimenti" (22,9 miliardi, di cui 13,8 legati all'ampliamento del saldo debitorio TARGET) e degli investimenti diretti (0,8 miliardi) hanno più che compensato le vendite estere di titoli italiani (-10,7 miliardi).

Avviso

In occasione della pubblicazione dei dati relativi al secondo trimestre del 2026, avvenuta lo scorso 30 settembre nella Base Dati Statistica (BDS), le statistiche di bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia sono state riviste a partire dal 2018. Le revisioni, che riflettono aggiornamenti delle fonti e affinamenti delle metodologie di compilazione (in particolare nella voce merci), sono illustrate in una nota di approfondimento pubblicata al seguente indirizzo: <https://www.bancaditalia.it/statistiche/tematiche/rapporti-estero/bilancia-pagamenti/index.html> .

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

Avviso
Avvertenze

Tabella A - Bilancia dei pagamenti

[Accesso ai dati in BDS](#)

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

Note alle tavole

[Tavole consultabili esclusivamente nella BDS](#)

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

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

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

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

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Agosto 2025			Agosto 2026		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	61.209	58.897	2.312	(65.421)	(62.655)	(2.766)
Merci	34.486	32.347	2.139	(37.563)	(35.284)	(2.280)
Servizi	14.474	13.738	735	(15.082)	(14.449)	(633)
Redditi primari.....	10.816	9.508	1.308	(11.255)	(9.456)	(1.798)
Redditi secondari.....	1.434	3.303	-1.869	(1.520)	(3.466)	(-1.946)
Conto capitale	577	945	-368	(842)	(656)	(187)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	10.841	12.210	-1.369	(18.044)	(13.002)	(5.043)
Investimenti diretti.....	2.771	3.924	-1.153	(2.296)	(839)	(1.457)
Investimenti di portafoglio.....	10.587	-324	10.911	(13.356)	(-10.718)	(24.074)
Derivati (**)	-89	-	-89	(-153)	-	(-153)
Altri investimenti.....	-1.761	8.610	-10.371	(1.448)	(22.881)	(-21.433)
Riserve ufficiali.....	-668	-	-668	(1.098)	-	(1.098)
Errori e omissioni.....	-	-	-3.314	-	-	(2.091)
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2025			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2026		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	868.616	853.679	14.938	(906.738)	(894.178)	(12.560)
Merci	560.174	519.496	40.678	(590.457)	(548.033)	(42.425)
Servizi	149.189	154.539	-5.350	(156.205)	(161.353)	(-5.147)
Redditi primari.....	133.697	134.465	-768	(132.744)	(136.546)	(-3.803)
Redditi secondari.....	25.556	45.179	-19.622	(27.332)	(48.246)	(-20.915)
Conto capitale	8.350	7.415	935	(18.601)	(11.510)	(7.091)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	265.254	241.888	23.366	(147.638)	(143.638)	(4.000)
Investimenti diretti.....	42.554	44.161	-1.607	(23.031)	(20.680)	(2.351)
Investimenti di portafoglio.....	115.490	163.124	-47.635	(125.234)	(153.394)	(-28.160)
Derivati (**)	-1.830	-	-1.830	(-239)	-	(-239)
Altri investimenti.....	107.513	34.603	72.910	(-7.408)	(-30.435)	(23.028)
Riserve ufficiali.....	1.528	-	1.528	(7.020)	-	(7.020)
Errori e omissioni.....	-	-	7.494	-	-	(-15.652)

(*) 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 ottobre 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	-1.683	16.684	15.001	25.015	2.741	10.014
2024	16.663	153	16.816	49.484	2.101	32.667
2025	15.618	4.162	19.779	2.241	1.736	-17.538
2024 - II trim.....	6.298	-1.083	5.215	3.891	1.510	-1.324
III "	8.004	236	8.240	27.441	5	19.202
IV "	921	1.390	2.311	17.298	343	14.987
2025 - I trim.....	-3.566	62	-3.504	-17.603	-508	-14.099
II "	7.241	241	7.482	2.682	2.207	-4.800
III "	10.657	-1.303	9.354	4.740	381	-4.613
IV "	1.285	5.163	6.448	12.422	-343	5.974
2026 - I trim.....	-166	213	47	-17.655	1.304	-17.702
II "	-594	1.913	1.320	5.179	4.038	3.859
2024 - ago.....	1.091	138	1.229	4.972	92	3.743
set	1.320	-31	1.289	6.787	448	5.498
ott.....	3.200	640	3.841	980	84	-2.861
nov.	-2.407	516	-1.891	6.271	-242	8.162
dic.	127	234	361	10.046	500	9.685
2025 - gen.....	-3.330	81	-3.249	2.354	-688	5.603
feb.....	338	78	416	-7.591	108	-8.007
mar.....	-573	-97	-671	-12.366	72	-11.695
apr.....	372	-39	333	-2.011	899	-2.344
mag.....	931	-27	903	-486	1.044	-1.389
giu.....	5.939	307	6.246	5.179	264	-1.067
lug.....	6.709	-360	6.349	15.572	-293	9.223
ago.....	2.312	-368	1.945	-1.369	-668	-3.314
set.....	1.636	-576	1.060	-9.462	1.342	-10.522
ott.....	2.816	2.343	5.158	10.234	-1.839	5.076
nov.	-2.444	1.972	-473	-9.458	630	-8.985
dic.	914	848	1.762	11.646	866	9.884
2026 - gen.....	-2.131	200	-1.930	-843	42	1.087
feb.....	1.235	189	1.424	-3.208	60	-4.632
mar.....	729	-177	553	-13.604	1.202	-14.157
apr.....	403	238	641	9.086	-144	8.445
mag.....	-3.356	259	-3.097	-4.145	3.367	-1.047
giu.....	2.359	1.417	3.776	237	816	-3.539
lug.....	(7.634)	(192)	(7.826)	(8.474)	(-418)	(648)
ago.....	(2.766)	(187)	(2.952)	(5.043)	(1.098)	(2.091)

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	848.459	25.042	873.501	850.142	8.358	858.500
2024	857.656	7.097	864.753	840.993	6.943	847.937
2025	878.748	14.946	893.694	863.131	10.784	873.915
2024 - II trim.....	220.786	1.075	221.861	214.487	2.158	216.645
III "	213.628	1.685	215.313	205.625	1.449	207.074
IV "	218.450	3.638	222.087	217.529	2.247	219.776
2025 - I trim.....	209.190	1.417	210.607	212.756	1.356	214.111
II "	225.278	1.491	226.769	218.037	1.250	219.287
III "	219.823	1.916	221.739	209.166	3.219	212.385
IV "	224.457	10.122	234.579	223.172	4.959	228.132
2026 - I trim.....	212.949	2.636	215.585	213.115	2.423	215.538
II "	240.766	3.406	244.172	241.360	1.493	242.852
2024 - ago.....	62.382	554	62.936	61.290	416	61.706
set	71.005	478	71.483	69.685	509	70.194
ott.....	76.973	1.371	78.344	73.773	730	74.503
nov.....	71.949	1.235	73.184	74.356	719	75.075
dic.....	69.527	1.032	70.559	69.400	798	70.198
2025 - gen.....	65.730	481	66.211	69.060	401	69.461
feb.....	69.402	519	69.921	69.064	441	69.505
mar.....	74.058	417	74.475	74.631	514	75.146
apr.....	72.020	363	72.383	71.647	403	72.050
mag.....	76.331	378	76.709	75.401	405	75.806
giu.....	76.927	750	77.677	70.989	443	71.431
lug.....	83.485	748	84.233	76.776	1.108	77.884
ago.....	61.209	577	61.787	58.897	945	59.842
set.....	75.129	590	75.719	73.494	1.166	74.659
ott.....	79.216	3.835	83.051	76.400	1.492	77.893
nov.....	72.889	3.438	76.327	75.333	1.467	76.800
dic.....	72.352	2.849	75.201	71.438	2.001	73.439
2026 - gen.....	64.320	910	65.230	66.450	710	67.160
feb.....	70.111	982	71.092	68.876	792	69.668
mar.....	78.518	744	79.262	77.789	921	78.710
apr.....	78.137	715	78.853	77.734	478	78.212
mag.....	79.646	740	80.386	83.003	481	83.483
giu.....	82.983	1.951	84.933	80.623	534	81.157
lug.....	(88.016)	(1.005)	(89.021)	(80.382)	(813)	(81.196)
ago.....	(65.421)	(842)	(66.263)	(62.655)	(656)	(63.311)

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	31.033	-944	-14.126	20.102	-10.354	-21.418
2024	45.474	-5.402	-15.087	21.208	-4.857	-18.551
2025	41.181	-6.617	-15.950	22.671	-360	-18.586
2024 - II trim.....	13.749	1.379	-3.964	7.529	-5.398	-3.431
III "	7.975	3.229	-3.863	9.720	945	-4.145
IV "	11.443	-5.064	-3.345	2.894	4	-5.463
2025 - I trim.....	6.057	-4.566	-4.213	1.222	846	-5.903
II "	12.414	1.764	-3.930	7.839	-3.801	-3.136
III "	11.231	2.304	-3.881	10.524	2.574	-5.452
IV "	11.478	-6.119	-3.927	3.086	22	-4.096
2026 - I trim.....	8.766	-4.253	-4.176	1.642	2.512	-7.192
II "	9.427	3.014	-4.278	8.378	-9.019	-4.016
2024 - ago.....	948	775	-1.310	2.852	751	-1.383
set.....	1.818	436	-1.288	2.721	609	-1.543
ott.....	4.032	-1.339	-1.177	1.878	1.404	-898
nov.....	2.846	-2.285	-1.116	379	-2.489	-478
dic.....	4.565	-1.440	-1.052	638	1.089	-4.087
2025 - gen.....	-558	-1.177	-1.551	320	-184	-1.412
feb.....	3.683	-1.441	-1.268	371	36	-1.940
mar.....	2.932	-1.948	-1.394	531	993	-2.551
apr.....	2.397	-115	-1.346	1.710	-808	-1.102
mag.....	5.270	245	-1.294	2.570	-3.884	-701
giu.....	4.747	1.634	-1.290	3.558	891	-1.333
lug.....	6.807	1.344	-1.412	4.233	267	-1.709
ago.....	2.139	735	-1.221	3.255	1.308	-1.869
set.....	2.285	225	-1.248	3.036	1.000	-1.874
ott.....	2.985	-1.571	-1.301	2.032	1.997	-596
nov.....	3.571	-2.677	-1.281	377	-3.245	-93
dic.....	4.921	-1.871	-1.344	677	1.269	-3.406
2026 - gen.....	619	-1.079	-1.495	399	50	-1.720
feb.....	4.197	-1.160	-1.281	716	562	-2.364
mar.....	3.951	-2.014	-1.400	527	1.900	-3.107
apr.....	3.279	315	-1.414	1.850	-1.806	-1.384
mag.....	3.392	577	-1.459	2.737	-6.386	-939
giu.....	2.755	2.122	-1.406	3.791	-826	-1.692
lug.....	(8.189)	(1.353)	(-1.440)	(4.711)	(-116)	(-1.791)
ago.....	(2.280)	(633)	(-1.411)	(3.691)	(1.798)	(-1.946)

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	567.445	137.597	14.274	51.688	121.939	21.478
2024	558.169	143.089	15.116	54.214	132.636	23.762
2025	567.899	151.042	15.710	56.724	132.948	26.860
2024 - II trim.....	144.072	37.018	3.967	15.347	33.796	5.900
III "	131.831	42.625	4.166	20.766	33.395	5.777
IV "	141.917	34.457	3.588	9.968	34.344	7.732
2025 - I trim.....	140.735	31.538	3.577	8.670	31.822	5.095
II "	143.437	39.500	4.147	16.151	34.842	7.499
III "	138.062	44.218	4.291	21.612	32.382	5.161
IV "	145.665	35.786	3.694	10.291	33.901	9.105
2026 - I trim.....	143.563	33.138	3.466	9.137	31.053	5.194
II "	156.372	41.948	4.055	16.782	34.800	7.646
2024 - ago.....	35.351	14.113	1.421	7.475	11.190	1.727
set.....	45.283	12.914	1.290	5.892	11.018	1.790
ott.....	50.756	12.288	1.352	4.518	11.351	2.579
nov.....	47.543	10.232	1.157	2.605	11.219	2.955
dic.....	43.618	11.937	1.079	2.846	11.774	2.198
2025 - gen.....	42.691	10.644	1.142	2.902	10.607	1.788
feb.....	47.451	10.013	1.171	2.600	10.330	1.607
mar.....	50.593	10.881	1.264	3.168	10.885	1.699
apr.....	46.849	12.130	1.359	4.448	10.879	2.161
mag.....	48.536	12.847	1.373	5.216	12.142	2.806
giu.....	48.051	14.523	1.416	6.487	11.821	2.532
lug.....	54.316	16.306	1.513	7.788	10.855	2.007
ago.....	34.486	14.474	1.368	7.731	10.816	1.434
set.....	49.260	13.438	1.410	6.092	10.711	1.721
ott.....	52.129	12.726	1.401	4.642	11.328	3.034
nov.....	47.694	10.485	1.131	2.632	11.231	3.479
dic.....	45.842	12.576	1.163	3.017	11.342	2.592
2026 - gen.....	41.063	11.111	1.100	3.012	10.332	1.814
feb.....	47.772	10.713	1.093	2.981	10.003	1.622
mar.....	54.728	11.314	1.273	3.144	10.719	1.758
apr.....	51.797	12.822	1.324	4.543	11.319	2.199
mag.....	51.186	13.593	1.273	5.443	12.022	2.846
giu.....	53.389	15.533	1.459	6.795	11.458	2.602
lug.....	(58.035)	(16.812)	(1.378)	(8.319)	(11.023)	(2.146)
ago.....	(37.563)	(15.082)	(1.344)	(8.231)	(11.255)	(1.520)

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	536.412	138.541	28.400	31.585	132.293	42.896	8.178
2024	512.695	148.491	30.202	33.006	137.493	42.314	8.285
2025	526.718	157.659	31.660	34.053	133.308	45.446	8.608
2024 - II trim.....	130.323	35.639	7.931	7.818	39.194	9.331	2.042
III "	123.856	39.396	8.029	11.046	32.450	9.922	2.172
IV "	130.474	39.521	6.933	7.074	34.340	13.194	2.116
2025 - I trim.....	134.677	36.104	7.790	7.447	30.977	10.998	2.072
II "	131.023	37.736	8.078	8.313	38.643	10.635	2.173
III "	126.831	41.913	8.172	11.088	29.808	10.613	2.195
IV "	134.187	41.906	7.621	7.205	33.880	13.200	2.167
2026 - I trim.....	134.796	37.392	7.642	7.495	28.541	12.386	2.025
II "	146.945	38.934	8.333	8.403	43.818	11.662	2.106
2024 - ago.....	34.402	13.339	2.731	4.623	10.439	3.110	737
set.....	43.465	12.478	2.579	3.171	10.408	3.333	708
ott.....	46.723	13.627	2.528	2.640	9.946	3.476	719
nov.....	44.697	12.517	2.274	2.226	13.709	3.433	660
dic.....	39.054	13.377	2.131	2.208	10.685	6.285	737
2025 - gen.....	43.249	11.821	2.693	2.581	10.791	3.200	697
feb.....	43.768	11.454	2.440	2.228	10.294	3.547	666
mar.....	47.660	12.829	2.657	2.637	9.892	4.251	709
apr.....	44.453	12.245	2.706	2.738	11.687	3.262	678
mag.....	43.266	12.602	2.667	2.646	16.026	3.507	744
giu.....	43.304	12.889	2.705	2.928	10.931	3.865	751
lug.....	47.509	14.962	2.925	3.556	10.589	3.715	735
ago.....	32.347	13.738	2.589	4.476	9.508	3.303	745
set.....	46.975	13.213	2.658	3.056	9.711	3.595	716
ott.....	49.143	14.296	2.702	2.610	9.331	3.630	737
nov.....	44.123	13.163	2.412	2.255	14.476	3.572	675
dic.....	40.921	14.447	2.507	2.340	10.073	5.998	755
2026 - gen.....	40.444	12.190	2.595	2.613	10.282	3.534	681
feb.....	43.575	11.873	2.374	2.265	9.441	3.986	651
mar.....	50.777	13.328	2.673	2.617	8.818	4.866	693
apr.....	48.518	12.507	2.737	2.693	13.126	3.583	657
mag.....	47.793	13.015	2.731	2.706	18.409	3.785	721
giu.....	50.634	13.411	2.865	3.005	12.284	4.294	728
lug.....	(49.847)	(15.459)	(2.818)	(3.608)	(11.139)	(3.937)	(675)
ago.....	(35.284)	(14.449)	(2.755)	(4.540)	(9.456)	(3.466)	(684)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 3

Accesso ai dati:

[TBP60400](#)

Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio
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
2024 - II trim.....	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
2026 - I trim.....	1.534	7.603	7.027	1.977	5.518	5.148	-442	2.084	1.879
II "	2.127	14.655	14.109	1.956	6.447	6.135	170	8.208	7.974
2024 - 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.....	600	2.381	2.187	655	1.610	1.515	-55	771	672
mar.....	574	2.570	2.375	779	1.838	1.669	-205	732	705
apr.....	662	3.882	3.709	685	2.008	1.911	-23	1.874	1.798
mag.....	707	4.737	4.536	672	2.033	1.945	34	2.703	2.591
giu.....	759	6.037	5.865	599	2.405	2.279	159	3.631	3.586
lug.....	(580)	(7.739)	(7.573)	(509)	(3.098)	(3.000)	(71)	(4.640)	(4.573)
ago.....	(335)	(7.895)	(7.800)	(287)	(4.252)	(4.176)	(48)	(3.643)	(3.624)

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	27.426	38.890	47.754	74.333	-6.786	-71.333	-4.230	2.741
2024	40.297	29.071	88.571	164.983	33.381	-75.744	3.443	2.101
2025	24.600	27.746	108.839	145.392	103.804	60.599	-3.001	1.736
2024 - II trim.....	3.700	2.898	9.469	41.079	20.144	-12.760	285	1.510
III "	11.744	7.904	30.880	30.214	8.614	-13.055	1.262	5
IV "	10.580	10.410	22.518	39.544	4.296	-29.004	512	343
2025 - I trim.....	17.172	28.293	34.455	37.499	8.455	11.464	77	-508
II "	4.256	1.167	22.388	64.969	72.562	32.665	70	2.207
III "	407	-1.910	32.639	9.036	20.826	39.280	-3.105	381
IV "	2.765	196	19.357	33.889	1.961	-22.809	-42	-343
2026 - I trim.....	12.546	10.849	38.482	37.715	-43.076	-20.100	1.554	1.304
II "	5.891	5.535	32.042	78.932	20.188	-29.837	-2.351	4.038
2024 - ago.....	3.010	7.407	9.283	3.825	-1.120	-4.888	50	92
set.....	5.171	1.308	6.995	18.513	14.512	1.096	578	448
ott.....	3.913	8.376	5.793	14.899	-372	-15.012	-176	84
nov.....	4.070	-4.828	5.385	14.023	7.396	1.767	624	-242
dic.....	2.597	6.863	11.339	10.622	-2.729	-15.759	65	500
2025 - gen.....	1.418	-2.564	13.644	14.817	-1.758	-405	1.586	-688
feb.....	2.146	10.209	6.508	25.194	9.026	-9.968	56	108
mar.....	13.609	20.648	14.303	-2.512	1.187	21.836	-1.565	72
apr.....	-845	3.660	4.051	8.927	8.561	2.648	559	899
mag.....	1.695	-2.951	10.234	10.131	1.188	7.791	324	1.044
giu.....	3.406	458	8.102	45.911	62.813	22.226	-813	264
lug.....	2.603	-942	18.547	2.924	9.448	9.772	-2.978	-293
ago.....	2.771	3.924	10.587	-324	-1.761	8.610	-89	-668
set.....	-4.967	-4.892	3.505	6.436	13.138	20.897	-38	1.342
ott.....	1.935	-1.220	2.756	20.417	-814	-27.411	-18	-1.839
nov.....	2.674	3.370	-418	10.889	2.728	857	43	630
dic.....	-1.845	-1.954	17.019	2.582	46	3.745	-68	866
2026 - gen.....	2.782	3.800	11.373	17.047	14.762	10.418	1.464	42
feb.....	1.771	5.035	20.115	27.886	-59.444	-66.268	944	60
mar.....	7.994	2.014	6.994	-7.218	1.606	35.750	-854	1.202
apr.....	-1.499	490	16.920	16.615	-1.338	-12.447	-194	-144
mag.....	1.610	257	4.316	1.477	10.605	21.515	-792	3.367
giu.....	5.780	4.787	10.807	60.839	10.922	-38.904	-1.365	816
lug.....	(4.501)	(8.154)	(18.492)	(7.140)	(-1.066)	(-1.468)	(791)	(-418)
ago.....	(2.296)	(839)	(13.356)	(-10.718)	(1.448)	(22.881)	(-153)	(1.098)

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	-9.073	-26.863	83.691	47.754	1.161	2.543	70.630	31.097	74.333
2024	1.772	3.553	83.245	88.571	-1.147	5.255	160.875	124.339	164.983
2025	-1.586	32.739	77.686	108.839	3.948	2.542	138.902	111.196	145.392
2024 - II trim....	-1.532	-4.011	15.012	9.469	2.204	1.444	37.432	28.789	41.079
III "	2.631	3.094	25.155	30.880	-1.701	1.187	30.727	23.141	30.214
IV "	3.052	9.888	9.578	22.518	-3.304	1.179	41.668	30.143	39.544
2025 - I trim....	-4.208	9.498	29.166	34.455	2.033	425	35.041	27.544	37.499
II "	-121	5.011	17.498	22.388	-399	463	64.904	56.751	64.969
III "	2.197	11.782	18.660	32.639	2.157	832	6.047	2.065	9.036
IV "	547	6.448	12.362	19.357	156	822	32.910	24.837	33.889
2026 - I trim....	-3.189	13.438	28.233	38.482	-4.179	339	41.555	28.716	37.715
II "	-558	19.435	13.165	32.042	-678	1.224	78.385	58.322	78.932
2024 - ago.....	-70	2.889	6.464	9.283	-2.582	392	6.015	7.082	3.825
set.....	1.481	-653	6.167	6.995	458	394	17.661	12.032	18.513
ott.....	-479	1.642	4.631	5.793	-1.036	396	15.539	13.832	14.899
nov.....	2.677	1.315	1.392	5.385	-2.229	389	15.862	8.644	14.023
dic.....	853	6.932	3.555	11.339	-39	394	10.266	7.666	10.622
2025 - gen.....	130	3.599	9.916	13.644	1.476	139	13.203	8.983	14.817
feb.....	-3.103	1.307	8.304	6.508	-125	146	25.173	23.526	25.194
mar.....	-1.235	4.592	10.946	14.303	683	140	-3.335	-4.965	-2.512
apr.....	1.652	1.619	780	4.051	-5.465	161	14.232	20.466	8.927
mag.....	-437	2.566	8.106	10.234	2.357	160	7.614	2.762	10.131
giu.....	-1.336	825	8.613	8.102	2.709	143	43.059	33.523	45.911
lug.....	637	7.023	10.887	18.547	2.374	277	273	-2.039	2.924
ago.....	-270	4.052	6.805	10.587	112	265	-702	339	-324
set.....	1.830	708	968	3.505	-329	290	6.475	3.764	6.436
ott.....	894	-2.557	4.419	2.756	-721	260	20.878	18.578	20.417
nov.....	-1.616	2.862	-1.664	-418	-738	282	11.345	9.573	10.889
dic.....	1.269	6.143	9.607	17.019	1.615	281	687	-3.315	2.582
2026 - gen.....	274	4.576	6.523	11.373	-1.187	116	18.118	14.194	17.047
feb.....	389	5.420	14.306	20.115	-4	126	27.764	24.435	27.886
mar.....	-3.852	3.442	7.404	6.994	-2.988	97	-4.327	-9.912	-7.218
apr.....	-766	9.477	8.209	16.920	-2.016	409	18.223	19.766	16.615
mag.....	-458	2.265	2.509	4.316	-1.462	401	2.538	-3.497	1.477
giu.....	666	7.694	2.447	10.807	2.801	414	57.624	42.053	60.839
lug.....	(946)	(7.003)	(10.543)	(18.492)	(-308)	(-2)	(7.450)	(7.415)	(7.140)
ago.....	(286)	(7.909)	(5.161)	(13.356)	(-768)	(3)	(-9.953)	(-11.275)	(-10.718)

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
2024 - II trim.....	..	-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
2026 - I trim.....	..	40	-97	511	847	..	3	1.361	1.304	26.627	27.931
II "	..	68	72	-251	4.170	..	-21	3.898	4.038	-35.450	-31.411
2024 - 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
mar.	..	7	-51	755	498	..	-7	1.246	1.202	-32.291	-31.089
apr.	..	..	..	-177	32	..	..	-144	-144	-3.583	-3.727
mag.	..	65	82	2.347	889	..	-17	3.219	3.367	-5.074	-1.707
giu.	..	3	-11	-2.422	3.249	..	-3	823	816	-26.793	-25.977
lug.	(..)	(-16)	(..)	(17)	(-419)	(..)	(..)	(-402)	(-418)	(-759)	(-1.177)
ago.	(..)	(52)	(83)	(31)	(932)	(..)	(..)	(964)	(1.098)	(23.941)	(25.039)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 7

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)

Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET (A)+(B)+(C)+(D)+ (E)+(F)-(G)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani (A)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie) (B)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane (C)	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) (D)	di cui: intermediata da controparti centrali residenti	Saldo di conto corrente e conto capitale (E)	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni) (F)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri (G)
2023	163.435	31.097	26.894	16.342	82.679	3.471	15.001	39.176	47.754
2024	104.952	124.339	28.632	12.011	-30.932	-21.048	16.816	42.655	88.571
2025	57.562	111.196	27.155	7.041	-1.853	-24.491	19.779	3.082	108.839
2024 - II trim.	15.635	28.789	8.938	3.353	-16.907	-4.690	5.215	-4.283	9.469
III " ...	38.878	23.141	7.176	-104	-583	1.469	8.240	31.887	30.880
IV " ...	30.486	30.143	5.475	3.926	-17.256	-7.300	2.311	28.405	22.518
2025 - I trim.	7.411	27.544	9.073	882	7.751	36	-3.504	121	34.455
II " ...	14.331	56.751	5.315	2.903	-19.246	-13.826	7.482	-16.486	22.388
III " ...	11.474	2.065	5.709	1.262	8.421	-1.453	9.354	17.302	32.639
IV " ...	24.345	24.837	7.059	1.993	1.221	-9.249	6.448	2.145	19.357
2026 - I trim.	1.700	28.716	3.934	5.065	18.746	18.565	47	-16.326	38.482
II " ...	21.023	58.322	9.233	11.377	-24.987	-7.288	1.320	-2.199	32.042
2024 - ago.....	-11.433	7.082	-2.650	-608	-14.847	-14.796	1.229	7.643	9.283
set.....	26.822	12.032	5.361	1.120	-9.372	14.578	1.289	23.386	6.995
ott.....	17.919	13.832	1.112	-45	8.144	-16.744	3.841	-3.171	5.793
nov.....	-132	8.644	2.306	3.073	-24.372	5.272	-1.891	17.493	5.385
dic.....	12.699	7.666	2.057	898	-1.029	4.172	361	14.084	11.339
2025 - gen.....	13.742	8.983	5.917	-83	22.712	5.502	-3.249	-6.895	13.644
feb.....	-1.554	23.526	-328	1.997	-978	2.961	416	-19.678	6.508
mar.....	-4.777	-4.965	3.484	-1.031	-13.984	-8.426	-671	26.693	14.303
apr.....	37.391	20.466	-9.088	-2.451	13.075	3.558	333	19.107	4.051
mag.....	-11.252	2.762	5.846	1.522	-18.697	-12.642	903	6.645	10.234
giu.....	-11.808	33.523	8.556	3.832	-13.625	-4.742	6.246	-42.238	8.102
lug.....	27.430	-2.039	3.941	1.022	34.175	9.497	6.349	2.529	18.547
ago.....	-18.952	339	-668	5	-19.754	-9.602	1.945	9.769	10.587
set.....	2.996	3.764	2.437	235	-6.000	-1.348	1.060	5.005	3.505
ott.....	35.014	18.578	-862	2.701	22.136	9.199	5.158	-9.942	2.756
nov.....	-31.139	9.573	1.696	-380	-27.770	-16.745	-473	-14.203	-418
dic.....	20.470	-3.315	6.226	-329	6.855	-1.703	1.762	26.290	17.019
2026 - gen.....	8.995	14.194	1.907	946	24.590	22.301	-1.930	-19.339	11.373
feb.....	-18.732	24.435	1.949	1.503	-26.755	-9.731	1.424	-1.172	20.115
mar.....	11.437	-9.912	78	2.616	20.911	5.995	553	4.186	6.994
apr.....	7.870	19.766	-3.127	-25	-9.148	-3.912	641	16.682	16.920
mag.....	-9.769	-3.497	3.414	1.560	-4.126	8.198	-3.097	293	4.316
giu.....	22.922	42.053	8.945	9.841	-11.713	-11.574	3.776	-19.173	10.807
lug.....	4.470	(7.415)	(-438)	(164)	(15.763)	(7.643)	(7.826)	(-7.767)	(18.492)
ago.....	-13.781	(-11.275)	(535)	(22)	(-8.003)	(-4.383)	(2.952)	(15.343)	(13.356)

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)

	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim	2026 I trim	2026 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	138.511	127.606	136.756	139.508	142.604	143.987
di cui: azioni quotate.....	7.038	-1.074	7.661	15.114	16.621	15.517
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	752	666	666	610	603	604
Banche.....	27.592	23.253	30.746	32.208	33.548	32.488
Altri settori.....	110.167	103.687	105.344	106.690	108.453	110.895
Strumenti di debito.....	-48.572	-53.816	-58.618	-52.826	-52.997	-52.925
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	66	65	65	65	66	66
Banche.....	17	31	46	60	60	60
Altri settori.....	-48.655	-53.912	-58.728	-52.951	-53.123	-53.052
Totale.....	89.939	73.790	78.138	86.682	89.607	91.062
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	818	731	731	675	669	670
Banche.....	27.608	23.284	30.791	32.268	33.608	32.548
Altri settori.....	61.512	49.775	46.616	53.739	55.330	57.843
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	788.974	796.291	808.239	803.995	797.917	853.500
Banca centrale.....	18.630	19.066	20.984	21.475	21.061	23.840
Amministrazioni pubbliche.....	39.488	42.237	44.965	45.667	45.492	50.499
Banche.....	-145.264	-153.139	-177.806	-196.102	-164.917	-210.093
Altri settori.....	876.119	888.127	920.095	932.954	896.281	989.254
Strumenti di debito.....	-311.411	-369.309	-354.741	-373.769	-380.412	-445.354
Banca centrale.....	22.414	21.969	21.826	21.402	20.714	20.327
Amministrazioni pubbliche.....	-787.429	-854.956	-853.348	-877.981	-895.242	-960.148
Banche.....	92.558	94.135	99.508	98.703	106.180	100.634
Altri settori.....	361.046	369.543	377.272	384.107	387.936	393.832
Totale.....	477.563	426.982	453.498	430.226	417.505	408.146
Banca centrale.....	41.044	41.035	42.810	42.877	41.775	44.167
Amministrazioni pubbliche.....	-747.940	-812.719	-808.382	-832.314	-849.751	-909.648
Banche.....	-52.706	-59.004	-78.297	-97.399	-58.736	-109.459
Altri settori.....	1.237.165	1.257.670	1.297.367	1.317.061	1.284.218	1.383.086
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	5.535	5.072	5.968	6.885	8.155	7.994
Banche.....	6.213	8.569	10.122	14.974	11.929	10.965
Altri settori.....	1.200	1.474	1.820	2.326	2.735	2.860
Totale.....	12.947	15.115	17.910	24.186	22.819	21.819
Altri investimenti						
Banca centrale.....	-398.504	-373.946	-361.407	-339.206	-336.428	-313.930
Amministrazioni pubbliche.....	-124.714	-115.139	-131.675	-124.168	-140.152	-137.396
Banche.....	-118.915	-117.896	-127.858	-140.568	-134.541	-119.979
Altri settori.....	17.280	17.838	13.921	25.103	16.042	23.180
Totale.....	-624.853	-589.143	-607.020	-578.839	-595.079	-548.124
Riserve ufficiali						
Totale.....	306.609	297.463	332.989	365.577	393.507	362.096
Totale posizione netta						
Banca centrale.....	-50.851	-35.448	14.392	69.248	98.854	92.334
Amministrazioni pubbliche.....	-866.302	-922.055	-933.358	-948.922	-981.079	-1.038.380
Banche.....	-137.799	-145.047	-165.242	-190.724	-147.739	-185.924
Altri settori.....	1.317.158	1.326.757	1.359.723	1.398.229	1.358.324	1.466.969
Totale.....	262.205	224.207	275.515	327.832	328.360	334.998

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)

	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim	2026 I trim	2026 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	591.232	582.699	596.749	607.052	613.576	622.519
di cui: azioni quotate.....	28.361	27.251	36.780	39.550	39.086	42.887
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.258	2.250	2.248	2.267	2.261	2.261
Banche.....	68.881	67.995	77.311	79.521	80.447	82.608
Altri settori.....	520.093	512.454	517.189	525.265	530.868	537.649
Strumenti di debito.....	200.558	202.391	193.694	201.511	201.892	206.176
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	71	70	70	69	69	69
Banche.....	18	32	47	61	61	61
Altri settori.....	200.469	202.289	193.577	201.382	201.763	206.046
Totale.....	791.790	785.091	790.442	808.564	815.468	828.695
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.329	2.321	2.318	2.336	2.329	2.330
Banche.....	68.899	68.027	77.358	79.582	80.508	82.669
Altri settori.....	720.562	714.743	710.766	726.646	732.631	743.695
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	1.207.866	1.230.343	1.280.623	1.309.917	1.291.257	1.415.387
Banca centrale.....	18.630	19.066	20.984	21.475	21.061	23.840
Amministrazioni pubbliche.....	39.488	42.237	44.965	45.667	45.492	50.499
Banche.....	17.676	17.275	15.850	16.833	15.727	17.322
Altri settori.....	1.132.072	1.151.764	1.198.824	1.225.942	1.208.977	1.323.726
Strumenti di debito.....	888.816	905.131	922.776	935.992	955.775	980.565
Banca centrale.....	22.414	21.969	21.826	21.402	20.714	20.327
Amministrazioni pubbliche.....	15.820	14.802	14.733	15.087	14.954	16.196
Banche.....	239.419	243.125	250.099	250.879	261.741	269.089
Altri settori.....	611.163	625.235	636.119	648.624	658.366	674.953
Totale.....	2.096.682	2.135.474	2.203.400	2.245.909	2.247.032	2.395.952
Banca centrale.....	41.044	41.035	42.810	42.877	41.775	44.167
Amministrazioni pubbliche.....	55.309	57.039	59.698	60.754	60.446	66.695
Banche.....	257.095	260.400	265.949	267.711	277.469	286.412
Altri settori.....	1.743.235	1.777.000	1.834.942	1.874.566	1.867.343	1.998.678
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	5.535	5.072	5.968	6.885	8.155	7.994
Banche.....	224.722	230.214	230.132	249.816	264.154	247.922
Altri settori.....	9.905	9.594	9.331	8.768	8.537	8.173
Totale.....	240.162	244.879	245.431	265.469	280.846	264.089
Altri investimenti						
Banca centrale.....	48.788	50.511	51.382	50.860	50.806	52.371
Amministrazioni pubbliche.....	80.099	84.113	87.509	84.299	84.653	84.566
Banche.....	301.013	356.354	375.750	373.478	339.933	356.760
Altri settori.....	189.697	191.405	188.218	200.291	196.465	197.223
Totale.....	619.597	682.383	702.861	708.928	671.857	690.919
Riserve ufficiali						
Totale.....	306.609	297.463	332.989	365.577	393.507	362.096
Totale attività						
Banca centrale.....	396.441	389.009	427.182	459.314	486.088	458.634
Amministrazioni pubbliche.....	143.271	148.545	155.494	154.275	155.583	161.585
Banche.....	851.729	914.994	949.189	970.587	962.063	973.763
Altri settori.....	2.663.400	2.692.742	2.743.258	2.810.271	2.804.976	2.947.769
Totale.....	4.054.841	4.145.290	4.275.122	4.394.446	4.408.711	4.541.751

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

	2025 I trim	2025 II trim	2025 III trim	2025 IV trim	2026 I trim	2026 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	452.721	455.093	459.993	467.545	470.972	478.532
di cui: azioni quotate	21.323	28.326	29.119	24.436	22.465	27.370
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	1.506	1.584	..	1.657	1.657	1.657
Banche	41.290	44.741	46.565	47.312	46.899	50.120
Altri settori.....	409.926	408.768	411.845	418.575	422.415	426.755
Strumenti di debito	249.130	256.207	252.311	254.337	254.889	259.101
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	5	5	5	3	3	2
Banche	1	1	1	1	1	1
Altri settori.....	249.124	256.201	252.305	254.333	254.886	259.098
Totale	701.852	711.301	712.304	721.882	725.861	737.633
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	1.511	1.590	1.587	1.661	1.660	1.660
Banche	41.291	44.743	46.567	47.313	46.900	50.121
Altri settori.....	659.050	664.968	664.150	672.908	677.301	685.852
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	418.892	434.052	472.384	505.922	493.340	561.887
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	162.939	170.414	193.655	212.934	180.644	227.416
Altri settori.....	255.953	263.637	278.729	292.987	312.695	334.472
Strumenti di debito	1.200.228	1.274.441	1.277.518	1.309.761	1.336.187	1.425.920
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	803.249	869.758	868.080	893.068	910.196	976.344
Banche	146.861	148.990	150.591	152.176	155.561	168.455
Altri settori.....	250.117	255.693	258.846	264.518	270.429	281.121
Totale	1.619.120	1.708.492	1.749.902	1.815.683	1.829.526	1.987.807
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	803.249	869.758	868.080	893.068	910.196	976.344
Banche	309.800	319.404	344.246	365.110	336.205	395.870
Altri settori.....	506.070	519.330	537.575	557.505	583.125	615.593
Strumenti derivati						
Banca centrale	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	218.510	221.645	220.010	234.841	252.224	236.958
Altri settori	8.705	8.120	7.511	6.441	5.803	5.313
Totale	227.215	229.764	227.521	241.283	258.027	242.270
Altri investimenti						
Banca centrale	447.292	424.457	412.790	390.066	387.234	366.300
Amministrazioni pubbliche	204.813	199.252	219.184	208.468	224.805	221.961
Banche	419.927	474.249	503.609	514.046	474.474	476.738
Altri settori	172.416	173.567	174.298	175.188	180.424	174.043
Totale	1.244.449	1.271.525	1.309.880	1.287.767	1.266.936	1.239.043
Totale passività						
Banca centrale	447.292	424.457	412.790	390.066	387.234	366.300
Amministrazioni pubbliche	1.009.573	1.070.599	1.088.852	1.103.196	1.136.662	1.199.965
Banche	989.529	1.060.041	1.114.431	1.161.311	1.109.803	1.159.687
Altri settori	1.346.242	1.365.985	1.383.535	1.412.042	1.446.652	1.480.800
Totale	3.792.636	3.921.082	3.999.608	4.066.614	4.080.350	4.206.753

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)

	2025 III trim	2025 IV trim	2026 I trim	2026 II trim
Amministrazioni pubbliche	1.087.265	1.101.536	1.135.002	1.198.305
Breve termine	93.388	83.582	102.541	93.539
Valute e depositi	29.097	18.207	37.808	24.827
Strumenti di debito	64.114	65.177	64.553	68.521
Prestiti	61	57	57	57
Crediti commerciali	116	141	123	134
Altre passività	..	..	..	..
Lungo termine	993.877	1.017.954	1.032.461	1.104.766
Diritti speciali di prelievo	..	..	..	..
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	803.966	827.891	845.643	907.823
Prestiti	165.575	173.489	172.259	179.289
Crediti commerciali	51	19	19	19
Altre passività	24.285	16.555	14.540	17.635
Banca centrale	412.790	390.065	387.234	366.301
Breve termine	388.245	365.566	362.437	341.283
Valute e depositi	388.245	364.177	362.437	341.283
Strumenti di debito	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	1.389	..	..
Lungo termine	24.545	24.499	24.797	25.018
Diritti speciali di prelievo	24.545	24.499	24.797	25.018
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Banche	654.198	666.221	630.034	645.193
Breve termine	301.552	307.739	318.307	313.612
Valute e depositi	290.588	296.304	306.329	299.923
Strumenti di debito	8.712	9.245	9.888	11.042
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	547	554	473	449
Altre passività	1.705	1.636	1.617	2.198
Lungo termine	352.646	358.482	311.727	331.581
Valute e depositi	210.767	215.551	166.054	174.168
Strumenti di debito	141.879	142.931	145.673	157.413
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Altri settori	432.899	439.242	450.391	454.700
Breve termine	99.715	96.002	102.245	93.668
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	6.959	4.952	7.640	6.630
Prestiti	46.051	41.575	44.341	37.023
Crediti commerciali	43.910	46.445	47.098	47.033
Altre passività	2.795	3.030	3.166	2.982
Lungo termine	333.184	343.240	348.146	361.032
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	251.887	259.566	262.790	274.491
Prestiti	69.681	71.610	72.950	74.145
Crediti commerciali	4.232	5.093	4.932	5.056
Altre passività	7.384	6.971	7.474	7.340
Investimenti diretti: prestiti infragruppo	252.311	254.337	254.889	259.101
Passività non azionarie verso investitori diretti	78.992	81.336	80.707	82.958
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto	81.428	74.099	74.929	75.563
Passività non azionarie verso imprese sorelle	91.891	98.902	99.253	100.580
Totale	2.839.463	2.851.401	2.857.550	2.923.600

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	127,8	105,5	114,3	87,2	90,3	91,3
2024	128,0	103,9	109,7	86,6	89,8	91,6
2025	129,3	102,8	103,9	82,0	90,6	92,8
2024 - II trim.....	128,0	104,9	110,1	86,9	89,7	91,7
III "	128,1	103,8	108,8	86,4	89,9	91,9
IV "	128,6	102,7	109,5	85,0	89,3	91,2
2025 - I trim.....	127,7	101,8	105,8	83,1	89,3	91,0
II "	128,5	102,8	103,3	82,3	90,6	93,2
III "	130,2	103,0	102,4	82,5	91,3	93,7
IV "	131,0	103,7	104,1	80,2	91,1	93,4
2026 - I trim.....	133,1	107,7	103,6	78,8	90,4	93,1
II "	133,4	108,9	104,0	79,7	89,0	92,2
2024 - lug.....	127,9	104,5	109,6	86,4	90,0	91,9
ago.....	128,2	103,6	108,4	86,5	89,9	92,0
set.....	128,1	103,2	108,4	86,4	89,7	91,9
ott.....	128,4	103,2	109,8	85,6	89,6	91,6
nov.....	128,7	102,8	110,1	85,4	89,2	91,2
dic.....	128,6	101,9	108,6	83,9	88,9	90,9
2025 - gen.....	127,8	101,7	106,5	83,8	89,2	90,8
feb.....	127,1	102,2	105,7	83,6	88,9	90,5
mar.....	128,2	101,4	105,4	81,9	89,7	91,6
apr.....	128,4	102,9	103,5	81,3	90,5	93,1
mag.....	128,4	102,2	103,4	82,5	90,4	92,9
giu.....	128,8	103,3	102,9	83,0	91,0	93,4
lug.....	129,6	103,1	102,1	82,9	91,4	93,7
ago.....	130,1	102,9	102,3	82,6	91,2	93,7
set.....	130,8	102,9	102,8	82,1	91,2	93,8
ott.....	130,2	103,2	103,6	81,3	91,0	93,5
nov.....	130,8	103,6	104,3	80,1	91,2	93,3
dic.....	131,9	104,3	104,3	79,4	91,1	93,5
2026 - gen.....	133,2	106,8	103,4	79,5	90,7	93,6
feb.....	133,0	107,3	103,5	79,0	90,6	93,2
mar.....	133,0	109,0	103,9	78,1	90,0	92,6
apr.....	133,9	109,3	102,9	80,5	89,4	92,5
mag.....	134,2	110,4	103,3	79,8	88,9	92,1
giu.....	132,0	106,9	105,6	78,8	88,7	91,8
lug.....	132,0	107,0	105,8	79,3	88,8	92,1

(segue)

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

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

Periodo	Giappone	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
2023	53,0	96,4	123,8	84,9	112,6	116,6
2024	51,1	95,7	124,2	88,7	112,6	120,9
2025	51,9	96,4	125,6	90,3	111,9	122,4
2024 - II trim.....	49,7	95,5	124,4	88,0	113,3	120,3
III "	51,8	96,0	124,4	89,2	112,6	120,9
IV "	51,4	95,3	123,1	89,7	110,9	123,7
2025 - I trim.....	52,0	94,7	123,9	89,2	110,8	125,9
II "	53,7	96,3	125,9	91,2	111,5	121,7
III "	52,0	97,3	126,8	91,1	112,6	120,9
IV "	49,9	97,1	125,8	89,9	112,4	121,2
2026 - I trim.....	48,1	97,4	125,2	89,0	113,3	119,3
II "	47,6	98,1	126,9	87,9	115,4	117,9
2024 - lug.	49,3	95,8	124,4	89,3	113,1	121,2
ago.	52,6	96,0	124,5	88,5	112,7	120,9
set.	53,4	96,1	124,3	89,8	112,0	120,6
ott.	51,6	95,7	123,5	89,7	111,7	122,1
nov.	50,9	95,3	123,2	89,6	110,8	124,0
dic.	51,8	94,9	122,5	89,9	110,2	125,0
2025 - gen.	51,0	94,8	123,6	88,5	110,8	127,0
feb.	52,2	94,3	123,7	89,1	110,6	126,1
mar.	52,9	95,1	124,5	89,9	111,1	124,5
apr.	54,4	96,3	126,0	90,1	111,6	122,8
mag.	53,5	96,0	125,3	91,6	111,2	121,8
giu.	53,1	96,7	126,4	91,8	111,7	120,6
lug.	52,1	97,1	127,0	91,0	112,8	120,9
ago.	52,1	97,2	126,5	91,2	112,4	121,1
set.	51,7	97,5	126,7	91,0	112,8	120,8
ott.	50,9	97,0	126,1	90,5	112,3	121,3
nov.	49,7	97,4	125,8	89,2	112,6	121,7
dic.	49,1	97,0	125,5	90,1	112,3	120,8
2026 - gen.	48,6	96,9	125,4	90,2	112,1	119,9
feb.	48,5	96,9	125,3	88,9	112,3	118,8
mar.	47,3	98,3	124,8	88,1	115,4	119,1
apr.	47,3	99,3	127,1	87,7	116,8	117,7
mag.	47,9	98,0	127,3	87,8	115,7	117,3
giu.	47,8	96,9	126,1	88,0	113,8	118,7
lug.	47,5	97,9	125,7	89,0	113,9	119,3

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

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

TBP60300 - Conto corrente: saldi

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

TBP60310 - Conto corrente: crediti

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

TBP60320 - Conto corrente: debiti

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

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

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

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

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

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

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

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

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

TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

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

TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività

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

TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività

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

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

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

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

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