

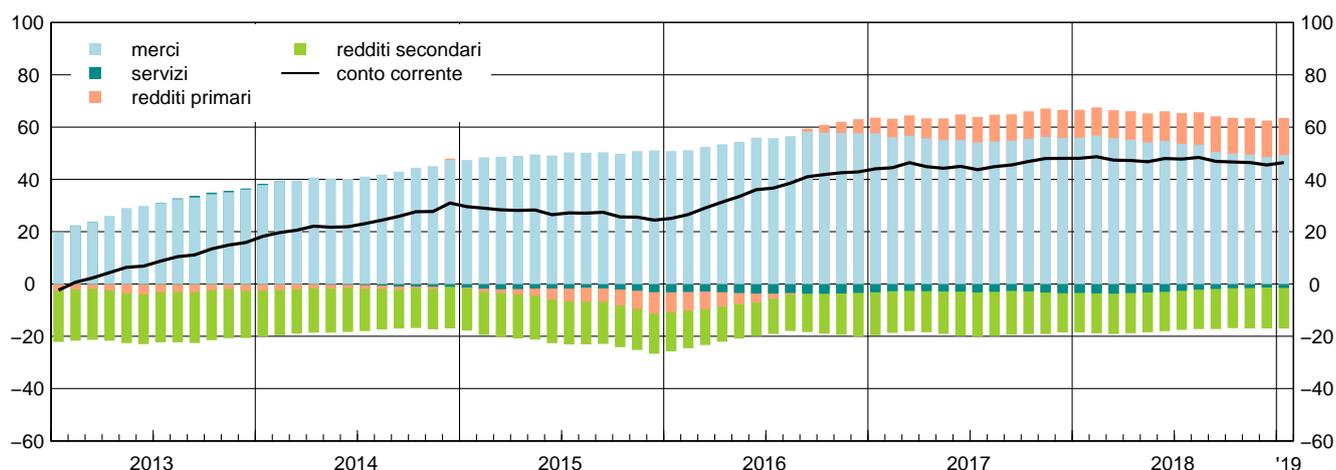
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

22 marzo 2019

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

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

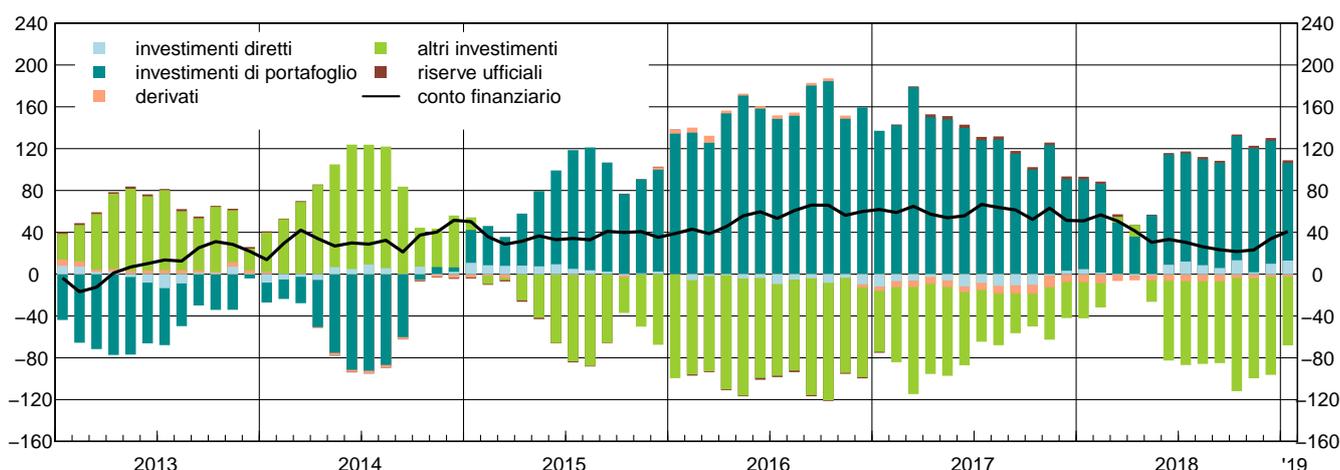
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in gennaio 2019 l'avanzo di conto corrente è stato pari a 46,4 miliardi di euro (il 2,6 per cento del PIL), da 48,1 miliardi nel corrispondente periodo del 2018. Il peggioramento è dovuto principalmente alla contrazione del surplus delle merci (49,3 miliardi, da 55,9), solo in parte compensata dal miglioramento nei saldi dei servizi (-1,5 miliardi, da -3,5) e dei redditi primari (14,2 miliardi, da 10,7).

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

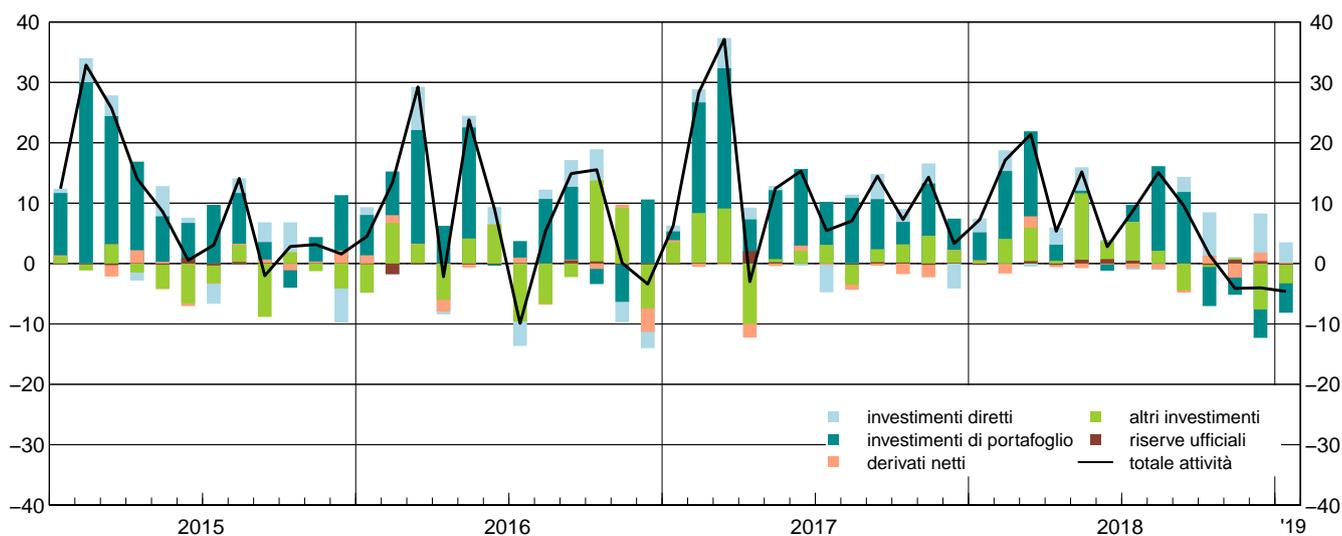
Figura 2



Nei dodici mesi terminanti in gennaio 2019 il conto finanziario ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 40,8 miliardi. Ai saldi positivi degli investimenti di portafoglio (93,2 miliardi) e degli investimenti diretti (13,0 miliardi) si sono contrapposti quelli negativi degli "altri investimenti" (-65,6 miliardi) e dei derivati (-2,5 miliardi).

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

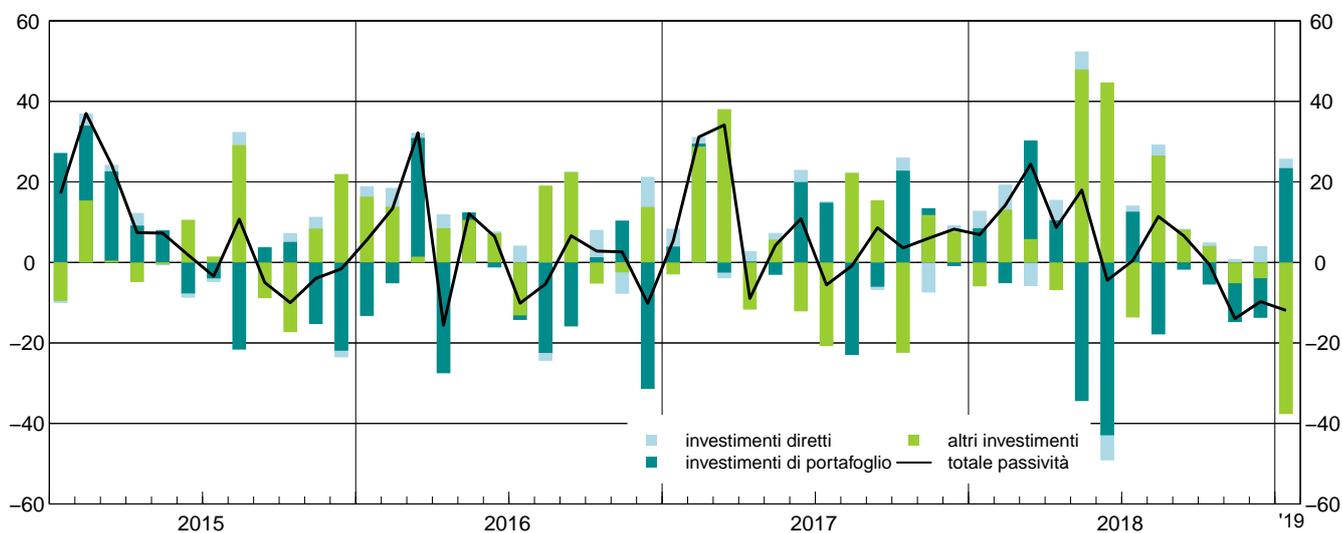
Figura 3



Nel mese di gennaio 2019 le attività sull'estero sono diminuite di 4,6 miliardi. I residenti hanno venduto titoli di portafoglio emessi all'estero (per 4,9 miliardi, soprattutto strumenti di debito a lungo termine) e hanno ridotto le attività per "altri investimenti" (di 3,1 miliardi); hanno invece effettuato investimenti diretti all'estero per 3,4 miliardi.

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

Figura 4



In gennaio anche le passività sull'estero si sono ridotte, di 11,9 miliardi. Gli investitori esteri hanno effettuato acquisti di titoli di portafoglio italiani per 23,4 miliardi (di cui 21,8 hanno riguardato titoli pubblici, in prevalenza BTP) e investimenti diretti in Italia per 2,3 miliardi. A questi afflussi di capitali si sono contrapposti deflussi per "altri investimenti" (37,7 miliardi), riconducibili in larga parte alla riduzione della raccolta del settore bancario in pronti contro termine intermediata dalla controparte centrale.

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

Avviso

Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti

Dall'edizione del 19 febbraio 2019, il fascicolo "Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero" includerà la tavola "Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti" (Tavola 7; TBP60200 nella Base Dati Statistica).

La posizione di ciascuna banca centrale nazionale (BCN) dell'Eurosistema sul sistema di pagamento TARGET2 riflette l'afflusso netto di liquidità per il paese a seguito delle transazioni transfrontaliere effettuate dalla BCN o dal settore bancario nazionale, per conto proprio o della clientela. Tale saldo rappresenta un credito (se attivo) o un debito (se passivo) nei confronti della BCE e viene registrato nelle statistiche sull'estero alla voce "conti e depositi" degli "altri investimenti" del settore Banca centrale.

La tavola utilizza i dati di bilancia dei pagamenti dell'Italia per illustrare in modo sintetico i principali movimenti di capitali che concorrono a determinare le variazioni del saldo della Banca d'Italia su TARGET2. La scomposizione evidenzia le principali contropartite dell'andamento del saldo per facilitarne una lettura economica integrata:

- 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.

Per maggiori dettagli sulle singole voci, si rimanda alla sezione "Note alle tavole".

Di seguito si riporta lo schema di raccordo tra la presentazione standard della bilancia dei pagamenti e la scomposizione presentata nella Tavola 7.

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Presentazione standard della bilancia dei pagamenti		Saldo TARGET2 e identità contabile della bilancia dei pagamenti	
CONTO CORRENTE	(1)	Variazione del saldo TARGET2 =	- (18) (*)
CONTO CAPITALE	(2)	(A) + (B) + (C) + (D) + (E) + (F) - (G)	
CONTO FINANZIARIO			
Investimenti diretti		(A) Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani	(9)
Attività	(3)		
Passività	(4)		
Investimenti di portafoglio		(B) Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie)	(11) + (14) - (12)
Banca centrale			
Attività	(5)		
Passività	(6)		
Pubblica amministrazione		(C) Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane	(12)
Attività	(7)		
Passività	(8)		
<i>di cui: titoli di debito</i>	(9)		
Banche		(D) Raccolta netta all'estero delle banche per prestiti, depositi e altri investimenti (inclusa la componente intermediata da controparte centrale residente)	(22) + (25) - (21)
Attività	(10)		
Passività	(11)		
<i>di cui: titoli di debito</i>	(12)		
Altri settori			
Attività	(13)		
Passività	(14)		
Derivati	(15)		
Altri investimenti		(E) Saldo di conto corrente e conto capitale	(1) + (2)
Banca centrale			
Attività	(16)		
Passività	(17)		
<i>di cui: variazione del saldo TARGET2 (*)</i>	(18)		
Pubblica amministrazione		(F) Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, altre passività di portafoglio, variazioni delle riserve ufficiali, errori e omissioni)	(4) + (6) + (8) + (17) + (20) + (24) + (27) - (3) - (9) - (15) - (16) - (18) - (19) - (23) - (25) - (26)
Attività	(19)		
Passività	(20)		
Banche			
Attività	(21)		
Passività	(22)		
Altri settori			
Attività	(23)		
Passività	(24)		
<i>di cui: pronti contro termine intermediati da controparte centrale residente per conto del settore bancario</i>	(25)	(G) Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri	(5) + (7) + (10) + (13)
Variazione delle riserve ufficiali	(26)		
ERRORI E OMISSIONI	(27)		

Note: (*) La variazione del saldo TARGET2 si registra tra le passività quando il saldo è debitorio (negativo) e tra le attività quando è creditorio (positivo). Nel primo caso, un miglioramento del saldo corrisponde a una riduzione del saldo debitorio e richiede dunque l'inversione del segno della voce (18) nella colonna "Saldo TARGET2 e identità contabile della bilancia dei pagamenti".

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Indice

Avvertenze

Avviso

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 TARGET2 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](#) (versione del 20 dicembre 2018).

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

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

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Gennaio 2018			Gennaio 2019		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente.....	47.360	48.296	-936	(48.175)	(48.172)	(3)
Merci	33.924	33.424	500	(34.171)	(32.894)	(1.277)
Servizi	6.657	7.381	-724	(7.130)	(8.026)	(-896)
Redditi primari.....	5.586	5.094	492	(5.577)	(4.875)	(701)
Redditi secondari	1.193	2.398	-1.204	(1.298)	(2.377)	(-1.079)
Conto capitale.....	103	219	-117	(118)	(236)	(-118)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	7.252	6.894	359	(-4.620)	(-11.917)	(7.297)
Investimenti diretti	2.313	4.328	-2.015	(3.355)	(2.330)	(1.025)
Investimenti di portafoglio	4.604	8.505	-3.901	(-4.863)	(23.418)	(-28.281)
Derivati (**)	97	-	97	(170)	-	(170)
Altri investimenti	461	-5.940	6.401	(-3.085)	(-37.665)	(34.580)
Riserve ufficiali.....	-223	-	-223	(-197)	-	(-197)
Errori e omissioni.....	-	-	1.412	-	-	(7.412)
	Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2018			Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2019		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente.....	629.781	581.705	48.075	(644.301)	(597.853)	(46.448)
Merci	442.134	386.190	55.943	(452.760)	(403.461)	(49.299)
Servizi	98.950	102.401	-3.451	(103.218)	(104.735)	(-1.518)
Redditi primari.....	72.165	61.497	10.667	(71.336)	(57.143)	(14.193)
Redditi secondari	16.532	31.617	-15.084	(16.988)	(32.514)	(-15.526)
Conto capitale.....	3.124	4.220	-1.096	(3.292)	(4.553)	(-1.261)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	149.346	98.433	50.913	(83.882)	(43.096)	(40.786)
Investimenti diretti	13.333	8.566	4.767	(29.220)	(16.235)	(12.985)
Investimenti di portafoglio	119.307	33.233	86.074	(37.035)	(-56.192)	(93.227)
Derivati (**)	-7.537	-	-7.537	(-2.450)	-	(-2.450)
Altri investimenti	21.908	56.635	-34.726	(17.422)	(83.053)	(-65.631)
Riserve ufficiali.....	2.335	-	2.335	(2.656)	-	(2.656)
Errori e omissioni.....	-	-	3.933	-	-	(-4.401)

(*) 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 21 marzo 2019.

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	
2016	42.862	-3.123	39.738	59.882	-1.175	20.144
2017	48.042	-1.044	46.998	51.405	2.650	4.407
2018	(45.509)	(-1.260)	(44.249)	(33.848)	(2.630)	(-10.400)
2016 - IV trim	13.916	-1.164	12.753	16.959	31	4.207
2017 - I trim	5.471	-345	5.126	1.004	293	-4.122
II "	9.903	-700	9.203	18.601	2.242	9.398
III "	16.228	-366	15.862	24.778	47	8.916
IV "	16.440	367	16.807	7.022	68	-9.785
2018 - I trim	4.783	-543	4.241	301	141	-3.939
II "	10.528	-700	9.828	1.090	1.156	-8.738
III "	15.141	-353	14.788	14.899	526	112
IV "	(15.056)	(336)	(15.392)	(17.558)	(808)	(2.165)
2017 - gen	-970	-65	-1.035	852	92	1.886
feb	1.844	-76	1.768	-2.845	115	-4.612
mar	4.597	-204	4.393	2.998	86	-1.396
apr	3.123	-229	2.894	5.941	2.038	3.046
mag	2.285	-232	2.053	8.198	232	6.144
giu	4.495	-240	4.255	4.463	-28	208
lug	7.324	-110	7.214	11.045	-2	3.831
ago	4.461	-100	4.361	7.876	-186	3.514
set	4.443	-156	4.287	5.857	235	1.570
ott	6.287	278	6.565	3.682	178	-2.883
nov	4.773	224	4.997	8.306	-220	3.309
dic	5.381	-136	5.245	-4.966	111	-10.211
2018 - gen	-936	-117	-1.053	359	-223	1.412
feb	2.431	-115	2.315	2.953	-33	638
mar	3.289	-311	2.978	-3.010	397	-5.989
apr	3.009	-237	2.771	-3.331	-215	-6.102
mag	1.804	-247	1.557	-2.814	640	-4.371
giu	5.716	-215	5.500	7.235	731	1.735
lug	7.110	-107	7.003	8.267	483	1.265
ago	5.106	-95	5.011	3.672	-26	-1.339
set	2.924	-151	2.773	2.960	69	187
ott	(6.043)	(170)	(6.213)	(1.977)	(-229)	(-4.236)
nov	(4.565)	(118)	(4.683)	(9.865)	(630)	(5.182)
dic	(4.447)	(49)	(4.496)	(5.716)	(407)	(1.219)
2019 - gen	(3)	(-118)	(-115)	(7.297)	(-197)	(7.412)

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
2016	580.620	1.894	582.515	537.759	5.018	542.776
2017	627.028	3.104	630.132	578.986	4.149	583.134
2018	(643.486)	(3.276)	(646.762)	(597.977)	(4.536)	(602.513)
2016 - IV trim	152.452	613	153.065	138.536	1.777	140.313
2017 - I trim	147.887	252	148.138	142.416	597	143.012
II "	159.280	302	159.582	149.377	1.002	150.379
III "	156.298	396	156.693	140.070	761	140.831
IV "	163.563	2.156	165.719	147.123	1.789	148.912
2018 - I trim	150.317	333	150.650	145.533	876	146.409
II "	166.608	778	167.386	156.079	1.478	157.557
III "	161.184	548	161.732	146.043	901	146.944
IV "	(165.378)	(1.617)	(166.995)	(150.322)	(1.281)	(151.602)
2017 - gen.	44.607	83	44.690	45.577	148	45.725
feb.	47.496	97	47.593	45.653	173	45.826
mar.	55.783	71	55.855	51.186	275	51.461
apr.	47.859	70	47.930	44.737	299	45.035
mag.	56.236	82	56.318	53.951	314	54.265
giu.	55.185	149	55.334	50.690	389	51.079
lug.	57.066	159	57.225	49.742	269	50.011
ago.	45.883	124	46.006	41.422	223	41.645
set.	53.349	113	53.462	48.906	269	49.175
ott.	56.048	775	56.823	49.761	497	50.258
nov.	55.128	715	55.843	50.355	491	50.845
dic.	52.388	666	53.053	47.007	801	47.808
2018 - gen.	47.360	103	47.463	48.296	219	48.516
feb.	48.312	131	48.444	45.882	247	46.128
mar.	54.644	99	54.744	51.355	410	51.765
apr.	51.030	224	51.254	48.021	462	48.483
mag.	56.747	237	56.984	54.943	484	55.427
giu.	58.830	317	59.147	53.114	532	53.647
lug.	60.418	208	60.625	53.307	315	53.622
ago.	48.123	163	48.286	43.017	257	43.274
set.	52.643	178	52.821	49.719	329	50.048
ott.	(58.835)	(564)	(59.399)	(52.792)	(394)	(53.186)
nov.	(55.062)	(521)	(55.584)	(50.497)	(404)	(50.901)
dic.	(51.480)	(532)	(52.012)	(47.032)	(484)	(47.516)
2019 - gen.	(48.175)	(118)	(48.294)	(48.172)	(236)	(48.409)

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		
2016	57.663	-3.414	-7.991	13.813	5.368	-16.755
2017	55.772	-3.546	-8.903	14.597	10.816	-15.001
2018	(48.522)	(-1.345)	(-9.159)	(15.981)	(13.983)	(-15.652)
2016 - IV trim	15.731	-2.128	-2.176	1.938	4.845	-4.532
2017 - I trim	9.589	-2.422	-2.129	1.113	3.007	-4.702
II "	14.242	62	-2.286	4.859	-949	-3.452
III "	15.191	1.843	-2.166	6.502	3.260	-4.066
IV "	16.751	-3.029	-2.321	2.124	5.498	-2.780
2018 - I trim	9.554	-2.595	-2.242	1.162	2.939	-5.114
II "	13.207	784	-2.283	5.356	-346	-3.118
III "	10.940	2.942	-2.111	7.234	5.595	-4.336
IV "	(14.821)	(-2.476)	(-2.522)	(2.230)	(5.795)	(-3.084)
2017 - gen	329	-818	-757	80	640	-1.121
feb	2.887	-662	-624	455	1.153	-1.534
mar	6.372	-942	-748	579	1.214	-2.047
apr	4.249	-446	-792	1.058	380	-1.061
mag	4.900	-17	-764	1.788	-1.784	-815
giu	5.093	525	-731	2.012	454	-1.577
lug	7.121	672	-796	2.317	947	-1.417
ago	3.482	781	-657	2.135	1.575	-1.377
set	4.587	390	-713	2.050	738	-1.272
ott	5.562	-663	-821	1.407	2.139	-751
nov	5.400	-1.386	-809	363	1.524	-765
dic	5.790	-980	-691	354	1.835	-1.264
2018 - gen	500	-724	-769	222	492	-1.204
feb	3.745	-835	-690	380	1.212	-1.691
mar	5.309	-1.036	-783	560	1.235	-2.218
apr	3.652	-202	-829	1.252	569	-1.010
mag	3.900	236	-679	1.891	-1.608	-724
giu	5.655	750	-775	2.213	693	-1.383
lug	6.046	1.054	-798	2.586	1.316	-1.306
ago	3.132	1.206	-597	2.398	2.249	-1.481
set	1.761	682	-715	2.250	2.031	-1.550
ott	(4.889)	(-375)	(-852)	(1.533)	(2.220)	(-690)
nov	(5.095)	(-1.333)	(-845)	(288)	(1.734)	(-930)
dic	(4.837)	(-768)	(-824)	(409)	(1.841)	(-1.463)
2019 - gen	(1.277)	(-896)	(-861)	(358)	(701)	(-1.079)

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			
2016	410.010	90.693	12.573	36.359	64.282	15.635
2017	439.349	98.873	13.373	39.155	72.295	16.511
2018	(452.513)	(102.745)	(13.469)	(41.550)	(71.345)	(16.883)
2016 - IV trim	106.891	22.597	2.914	6.922	18.270	4.693
2017 - I trim	107.277	19.916	3.067	5.942	17.083	3.611
II "	111.787	25.176	3.481	10.779	17.965	4.352
III "	105.291	29.523	3.756	14.813	17.728	3.756
IV "	114.993	24.258	3.070	7.622	19.520	4.792
2018 - I trim	110.270	19.901	3.059	6.078	16.576	3.568
II "	116.789	26.732	3.663	11.418	18.336	4.751
III "	108.329	30.882	3.865	15.849	18.221	3.751
IV "	(117.124)	(25.230)	(2.882)	(8.205)	(18.211)	(4.812)
2017 - gen	31.139	6.580	965	1.888	5.716	1.172
feb	34.412	6.303	994	1.789	5.539	1.242
mar	41.726	7.033	1.108	2.264	5.828	1.197
apr	33.290	7.617	1.072	2.964	5.753	1.200
mag	39.877	8.542	1.247	3.751	6.124	1.693
giu	38.620	9.017	1.162	4.064	6.088	1.460
lug	39.072	10.619	1.324	5.130	5.943	1.432
ago	28.972	9.934	1.227	5.435	5.945	1.031
set	37.246	8.970	1.205	4.248	5.840	1.293
ott	39.091	8.795	1.138	3.474	6.577	1.584
nov	39.839	7.323	1.008	2.095	6.416	1.551
dic	36.064	8.139	924	2.053	6.527	1.657
2018 - gen	33.924	6.657	991	1.987	5.586	1.193
feb	35.581	6.179	928	1.775	5.359	1.193
mar	40.765	7.065	1.140	2.316	5.632	1.183
apr	35.672	8.150	1.103	3.218	5.815	1.393
mag	39.704	8.836	1.281	3.770	6.347	1.862
giu	41.413	9.747	1.279	4.430	6.174	1.496
lug	41.745	11.008	1.325	5.432	6.166	1.498
ago	30.439	10.519	1.355	5.821	6.129	1.037
set	36.146	9.355	1.185	4.596	5.926	1.217
ott	(41.881)	(9.063)	(1.042)	(3.670)	(6.207)	(1.685)
nov	(39.830)	(7.588)	(956)	(2.253)	(6.012)	(1.633)
dic	(35.414)	(8.580)	(884)	(2.282)	(5.992)	(1.495)
2019 - gen	(34.171)	(7.130)	(865)	(2.197)	(5.577)	(1.298)

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 emigrati	
2016	352.346	94.107	20.564	22.546	58.914	32.391	5.068
2017	383.576	102.418	22.276	24.557	61.479	31.512	5.081
2018	(403.991)	(104.091)	(22.628)	(25.568)	(57.361)	(32.535)	(5.748)
2016 - IV trim	91.160	24.725	5.090	4.985	13.425	9.225	1.201
2017 - I trim	97.689	22.338	5.196	4.828	14.076	8.313	1.164
II "	97.545	25.114	5.767	5.920	18.914	7.805	1.278
III "	90.100	27.680	5.922	8.311	14.467	7.822	1.355
IV "	98.242	27.286	5.391	5.498	14.022	7.573	1.284
2018 - I trim	100.716	22.497	5.302	4.916	13.638	8.683	1.233
II "	103.581	25.948	5.947	6.062	18.682	7.868	1.476
III "	97.390	27.940	5.977	8.615	12.626	8.088	1.596
IV "	(102.303)	(27.706)	(5.403)	(5.975)	(12.416)	(7.896)	(1.441)
2017 - gen	30.810	7.398	1.722	1.809	5.076	2.293	384
feb	31.525	6.966	1.618	1.335	4.386	2.776	370
mar	35.354	7.974	1.856	1.685	4.614	3.244	410
apr	29.040	8.063	1.864	1.905	5.373	2.260	399
mag	34.977	8.559	2.010	1.963	7.908	2.507	445
giu	33.528	8.492	1.893	2.051	5.633	3.037	435
lug	31.951	9.947	2.120	2.813	4.995	2.849	448
ago	25.490	9.154	1.884	3.300	4.370	2.408	472
set	32.659	8.579	1.919	2.198	5.102	2.565	435
ott	33.530	9.458	1.959	2.067	4.438	2.336	437
nov	34.439	8.709	1.816	1.732	4.892	2.316	411
dic	30.274	9.119	1.616	1.699	4.692	2.921	436
2018 - gen	33.424	7.381	1.760	1.765	5.094	2.398	420
feb	31.836	7.015	1.619	1.395	4.147	2.884	390
mar	35.457	8.101	1.922	1.756	4.397	3.401	424
apr	32.020	8.352	1.932	1.966	5.246	2.404	470
mag	35.804	8.599	1.960	1.878	7.954	2.586	504
giu	35.758	8.997	2.055	2.218	5.481	2.879	502
lug	35.699	9.954	2.124	2.845	4.851	2.804	535
ago	27.307	9.313	1.953	3.424	3.880	2.517	535
set	34.384	8.673	1.900	2.346	3.895	2.767	526
ott	(36.992)	(9.438)	(1.894)	(2.137)	(3.987)	(2.375)	(376)
nov	(34.735)	(8.921)	(1.801)	(1.965)	(4.279)	(2.563)	(519)
dic	(30.577)	(9.348)	(1.708)	(1.873)	(4.150)	(2.958)	(547)
2019 - gen	(32.894)	(8.026)	(1.725)	(1.839)	(4.875)	(2.377)	(422)

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
2016	5.126	31.233	30.059	7.566	14.980	13.699	-2.440	16.253	16.360
2017	5.306	33.849	32.795	7.620	16.937	15.552	-2.314	16.912	17.243
2018	(5.482)	(36.067)	(34.787)	(7.795)	(17.773)	(16.303)	(-2.313)	(18.294)	(18.484)
2016 - IV trim.....	1.381	5.542	5.261	1.731	3.254	2.968	-350	2.288	2.292
2017 - I trim.....	1.304	4.638	4.403	1.825	3.003	2.705	-521	1.634	1.698
II ".....	1.482	9.297	9.042	2.067	3.853	3.497	-585	5.444	5.545
III ".....	1.265	13.548	13.323	1.648	6.663	6.183	-383	6.885	7.140
IV ".....	1.256	6.366	6.027	2.080	3.417	3.167	-825	2.949	2.860
2018 - I trim.....	1.212	4.866	4.609	1.771	3.145	2.806	-559	1.721	1.803
II ".....	1.559	9.859	9.506	2.183	3.879	3.529	-625	5.980	5.977
III ".....	1.462	14.387	14.121	1.689	6.927	6.439	-227	7.461	7.682
IV ".....	(1.250)	(6.955)	(6.551)	(2.153)	(3.823)	(3.529)	(-903)	(3.132)	(3.023)
2017 - gen.....	428	1.460	1.376	598	1.211	1.120	-170	249	256
feb.....	388	1.401	1.331	547	788	704	-159	614	627
mar.....	488	1.776	1.696	680	1.005	881	-192	771	816
apr.....	458	2.506	2.421	638	1.267	1.149	-180	1.238	1.272
mag.....	538	3.213	3.118	720	1.243	1.135	-182	1.970	1.983
giu.....	485	3.578	3.504	708	1.343	1.214	-223	2.235	2.290
lug.....	504	4.627	4.549	674	2.139	1.880	-170	2.487	2.669
ago.....	292	5.143	5.087	359	2.941	2.820	-67	2.201	2.267
set.....	469	3.779	3.687	615	1.583	1.483	-146	2.196	2.204
ott.....	431	3.043	2.908	767	1.300	1.214	-336	1.743	1.694
nov.....	485	1.610	1.495	738	994	894	-253	616	601
dic.....	340	1.713	1.625	576	1.123	1.060	-236	590	565
2018 - gen.....	392	1.596	1.514	545	1.220	1.119	-153	375	395
feb.....	374	1.402	1.324	539	856	766	-165	546	558
mar.....	447	1.869	1.771	687	1.068	921	-240	800	849
apr.....	497	2.721	2.601	711	1.255	1.127	-213	1.465	1.474
mag.....	508	3.262	3.141	715	1.164	1.068	-207	2.098	2.073
giu.....	553	3.877	3.763	758	1.460	1.333	-204	2.417	2.430
lug.....	657	4.775	4.678	666	2.179	1.956	-9	2.595	2.722
ago.....	367	5.454	5.399	398	3.025	2.882	-32	2.429	2.517
set.....	438	4.158	4.043	624	1.722	1.601	-186	2.436	2.442
ott.....	(427)	(3.243)	(3.085)	(764)	(1.373)	(1.297)	(-337)	(1.870)	(1.788)
nov.....	(447)	(1.806)	(1.643)	(807)	(1.157)	(1.051)	(-360)	(648)	(592)
dic.....	(375)	(1.907)	(1.824)	(581)	(1.293)	(1.181)	(-205)	(614)	(643)
2019 - gen.....	(389)	(1.808)	(1.748)	(454)	(1.385)	(1.300)	(-65)	(423)	(448)

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		
2016	13.679	23.350	84.362	-75.178	6.497	92.340	-2.968	-1.175
2017	11.979	8.693	116.153	28.662	24.894	59.614	-7.303	2.650
2018	(28.179)	(18.234)	(46.502)	(-71.106)	(20.968)	(114.779)	(-2.524)	(2.630)
2016 - IV trim.....	-918	8.958	1.932	-19.750	15.365	6.035	-4.207	31
2017 - I trim.....	8.115	4.702	42.995	2.120	20.732	63.903	-406	293
II ".....	2.337	7.201	29.359	17.162	-7.401	-18.216	-1.789	2.242
III ".....	193	-556	26.261	-14.169	1.902	16.948	-1.402	47
IV ".....	1.334	-2.654	17.537	23.550	9.662	-3.021	-3.705	68
2018 - I trim.....	5.248	4.631	29.906	27.849	10.110	12.976	353	141
II ".....	6.976	3.355	2.026	-66.911	14.428	85.785	-1.267	1.156
III ".....	2.124	4.502	28.610	-7.070	4.123	21.017	-2.035	526
IV ".....	(13.830)	(5.746)	(-14.041)	(-24.974)	(-7.693)	(-4.999)	(425)	(808)
2017 - gen.....	960	4.455	1.450	3.934	3.447	-2.961	331	92
feb.....	2.174	1.643	18.317	716	8.252	28.793	-552	115
mar.....	4.982	-1.396	23.228	-2.530	9.033	38.071	-185	86
apr.....	1.961	2.514	5.272	273	-10.018	-11.722	-2.247	2.038
mag.....	700	1.660	11.406	-3.082	511	5.661	-413	232
giu.....	-324	3.027	12.681	19.970	2.106	-12.155	871	-28
lug.....	-4.540	346	7.125	14.834	3.101	-20.767	-225	-2
ago.....	572	-122	10.845	-22.961	-3.339	22.275	-824	-186
set.....	4.161	-780	8.291	-6.043	2.140	15.439	-353	235
ott.....	2.144	3.267	3.706	22.789	3.007	-22.454	-1.751	178
nov.....	3.322	-7.472	8.650	1.691	4.610	11.778	-2.060	-220
dic.....	-4.133	1.551	5.182	-930	2.044	7.655	106	111
2018 - gen.....	2.313	4.328	4.604	8.505	461	-5.940	97	-223
feb.....	3.442	6.190	11.221	-5.157	4.096	13.124	-1.616	-33
mar.....	-508	-5.887	14.081	24.501	5.553	5.792	1.872	397
apr.....	2.810	5.087	2.670	10.459	453	-6.868	-370	-215
mag.....	3.888	4.491	416	-34.432	11.001	47.935	-767	640
giu.....	278	-6.223	-1.060	-42.938	2.974	44.718	-129	731
lug.....	-263	1.526	2.823	12.600	6.437	-13.667	-754	483
ago.....	-107	2.707	14.006	-17.871	2.123	26.574	-914	-26
set.....	2.494	269	11.781	-1.799	-4.438	8.110	-367	69
ott.....	(7.183)	(879)	(-6.476)	(-5.491)	(-334)	(4.087)	(1.308)	(-229)
nov.....	(199)	(846)	(-2.856)	(-9.651)	(241)	(-5.161)	(-2.316)	(630)
dic.....	(6.449)	(4.021)	(-4.709)	(-9.832)	(-7.600)	(-3.925)	(1.433)	(407)
2019 - gen.....	(3.355)	(2.330)	(-4.863)	(23.418)	(-3.085)	(-37.665)	(170)	(-197)

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	
2016	-1.012	54.625	30.749	84.362	-2.884	-26	-72.268	-24.567	-75.178
2017	5.879	80.711	29.563	116.153	15.196	348	13.118	3.647	28.662
2018	(6.857)	(22.007)	(17.638)	(46.502)	(-7.905)	(-26)	(-63.175)	(-46.380)	(-71.106)
2016 - IV trim	-1.817	4.238	-489	1.932	2.909	-3	-22.656	-13.041	-19.750
2017 - I trim	719	29.495	12.781	42.995	8.901	-52	-6.730	-16.219	2.120
II "	789	27.495	1.076	29.359	1.947	-5	15.220	14.062	17.162
III "	2.710	14.986	8.566	26.261	1.199	-18	-15.350	-13.896	-14.169
IV "	1.662	8.736	7.140	17.537	3.150	422	19.977	19.701	23.550
2018 - I trim	579	15.138	14.189	29.906	1.646	-47	26.250	31.837	27.849
II "	-604	1.485	1.145	2.026	-3.907	19	-63.023	-48.020	-66.911
III "	3.380	13.034	12.197	28.610	4.280	-18	-11.332	-10.586	-7.070
IV "	(3.503)	(-7.650)	(-9.893)	(-14.041)	(-9.924)	(20)	(-15.070)	(-19.611)	(-24.974)
2017 - gen.....	-394	6.686	-4.841	1.450	-606	1	4.540	476	3.934
feb.....	634	11.300	6.383	18.317	10.757	-16	-10.025	-14.027	716
mar.....	479	11.509	11.239	23.228	-1.251	-36	-1.244	-2.668	-2.530
apr.....	405	9.029	-4.162	5.272	737	-5	-459	1.955	273
mag.....	361	10.980	65	11.406	-212	-9	-2.861	-2.133	-3.082
giu.....	23	7.486	5.172	12.681	1.421	9	18.541	14.239	19.970
lug.....	685	1.483	4.957	7.125	-57	-5	14.896	10.993	14.834
ago.....	800	9.305	741	10.845	67	-10	-23.018	-22.393	-22.961
set.....	1.225	4.198	2.869	8.291	1.189	-3	-7.228	-2.497	-6.043
ott.....	-23	6.334	-2.605	3.706	3.736	-56	19.110	21.717	22.789
nov.....	-282	3.183	5.748	8.650	-1.398	30	3.058	2.381	1.691
dic.....	1.966	-781	3.997	5.182	812	448	-2.190	-4.397	-930
2018 - gen.....	-1.102	10.073	-4.367	4.604	2.934	-15	5.587	11.868	8.505
feb.....	940	2.731	7.549	11.221	-1.514	17	-3.660	-3.168	-5.157
mar.....	740	2.334	11.007	14.081	226	-49	24.324	23.137	24.501
apr.....	69	2.025	576	2.670	840	2	9.616	9.848	10.459
mag.....	-749	-1.312	2.478	416	-639	15	-33.809	-24.928	-34.432
giu.....	77	772	-1.909	-1.060	-4.109	2	-38.830	-32.940	-42.938
lug.....	1.622	4.321	-3.120	2.823	3.504	11	9.085	8.700	12.600
ago.....	300	6.002	7.704	14.006	187	-29	-18.029	-17.697	-17.871
set.....	1.457	2.711	7.613	11.781	589	..	-2.388	-1.589	-1.799
ott.....	(875)	(-3.439)	(-3.913)	(-6.476)	(-1.632)	(-2)	(-3.857)	(-3.376)	(-5.491)
nov.....	(860)	(-482)	(-3.233)	(-2.856)	(-1.397)	(17)	(-8.271)	(-5.431)	(-9.651)
dic.....	(1.768)	(-3.729)	(-2.747)	(-4.709)	(-6.895)	(5)	(-2.942)	(-10.804)	(-9.832)
2019 - gen.....	(302)	(-7)	(-5.158)	(-4.863)	(472)	(3)	(22.943)	(21.824)	(23.418)

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			
2016	-1.089	-279	-1.575	1.807	..	-39	193	-1.175	10.121	8.946
2017	278	-152	734	1.903	..	-113	2.524	2.650	-5.639	-2.989
2018	(..)	(226)	(787)	(2.106)	(-427)	(..)	(-62)	(1.617)	(2.630)	(4.490)	(7.120)
2016 - IV trim.....	..	-7	-59	-1.378	1.468	..	7	97	31	-6.178	-6.147
2017 - I trim.....	..	19	-40	186	147	..	-18	314	293	4.860	5.153
II ".....	..	36	63	346	1.832	..	-35	2.143	2.242	-8.106	-5.864
III ".....	..	181	-18	2.034	-2.130	..	-20	-116	47	-1.161	-1.114
IV ".....	..	42	-157	-1.831	2.054	..	-40	183	68	-1.233	-1.164
2018 - I trim.....	..	3	-30	1.388	-1.221	..	..	168	141	-1.180	-1.039
II ".....	..	32	462	1.724	-1.074	..	11	662	1.156	1.292	2.448
III ".....	..	126	31	175	208	..	-14	369	526	-4.018	-3.492
IV ".....	(..)	(65)	(325)	(-1.181)	(1.659)	(..)	(-60)	(418)	(808)	(8.396)	(9.204)
2017 - gen.....	..	6	..	-610	702	..	-5	87	92	1.297	1.389
feb.....	..	1	-40	597	-443	..	-1	154	115	5.626	5.741
mar.....	..	12	..	198	-113	..	-12	74	86	-2.063	-1.977
apr.....	..	2	63	1.593	381	..	-2	1.972	2.038	-874	1.164
mag.....	..	5	..	-388	619	..	-4	227	232	-3.547	-3.314
giu.....	..	28	..	-860	832	..	-28	-56	-28	-3.685	-3.713
lug.....	..	165	-102	251	-309	..	-6	-64	-2	-1.502	-1.504
ago.....	..	2	84	322	-594	..	-1	-272	-186	1.425	1.239
set.....	..	14	..	1.462	-1.227	..	-14	220	235	-1.083	-849
ott.....	..	5	..	-279	457	..	-5	172	178	639	817
nov.....	..	8	-66	-413	257	..	-6	-162	-220	-1.630	-1.851
dic.....	..	29	-91	-1.138	1.340	..	-29	172	111	-241	-131
2018 - gen.....	..	7	-24	-10	-189	..	-6	-206	-223	-1.287	-1.510
feb.....	..	3	..	102	-138	..	-1	-37	-33	662	628
mar.....	..	-7	-6	1.297	-893	..	7	410	397	-554	-158
apr.....	..	47	..	-293	37	..	-6	-262	-215	1.366	1.151
mag.....	..	-54	..	724	-86	..	56	694	640	3.365	4.005
giu.....	..	39	462	1.294	-1.025	..	-39	230	731	-3.439	-2.708
lug.....	..	115	-24	1.514	-1.116	..	-6	392	483	-2.966	-2.483
ago.....	..	6	54	941	-1.025	..	-2	-86	-26	-250	-276
set.....	..	5	..	-2.280	2.349	..	-5	64	69	-802	-733
ott.....	(..)	(6)	(180)	(-357)	(-52)	(..)	(-6)	(-415)	(-229)	(4.830)	(4.601)
nov.....	(..)	(18)	(..)	(-1.873)	(2.498)	(..)	(-14)	(611)	(630)	(-6)	(623)
dic.....	(..)	(40)	(145)	(1.049)	(-787)	(..)	(-40)	(222)	(407)	(3.573)	(3.979)
2019 - gen.....	(..)	(6)	(..)	(-1.929)	(1.732)	(..)	(-6)	(-203)	(-197)	(2.647)	(2.451)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero
Tavola 7

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)
Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET2	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale)		Saldo di conto corrente e conto capitale	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)	(A)	(B)	(C)	(D)	di cui: intermediata da controparti centrali residenti				(E)	(F)	(G)
2016	-107.700	-24.567	-21.949	-28.662	-17.083	-1.384	39.738	29.185	84.362
2017	-82.463	3.647	21.841	3.174	-40.647	-17.855	46.998	-1.323	116.153
2018	-42.975	(-46.380)	(-12.402)	(-12.324)	(52.591)	(43.451)	(44.249)	(-22.208)	(46.502)
2016 - IV trim.	-2.619	-13.041	-5.364	-1.345	-10.607	-9.724	12.753	16.918	1.932
2017 - I trim.	-63.279	-16.219	11.791	6.548	-14.261	6.874	5.126	-13.269	42.995
II " ...	5.976	14.062	520	2.581	-4.154	-10.771	9.203	13.124	29.359
III " ...	-18.595	-13.896	2.250	-2.523	-4.853	-3.963	15.862	10.827	26.261
IV " ...	-6.565	19.701	7.281	-3.432	-17.379	-9.994	16.807	-12.005	17.537
2018 - I trim.	-3.434	31.837	-2.090	-1.898	-1.419	2.339	4.241	-4.199	29.906
II " ...	-38.485	-48.020	-7.592	-11.299	31.195	33.057	9.828	-10.570	2.026
III " ...	-8.223	-10.586	5.363	-1.847	15.560	-3.887	14.788	-2.890	28.610
IV " ...	7.166	(-19.611)	(-8.083)	(2.720)	(7.256)	(11.943)	(15.392)	(-4.549)	(-14.041)
2017 - gen.....	-8.174	476	2.049	1.409	-9.821	3.748	-1.035	197	1.450
feb.....	-21.353	-14.027	9.157	5.586	-2.364	-2.349	1.768	-3.155	18.317
mar.....	-33.752	-2.668	584	-446	-2.077	5.475	4.393	-10.311	23.228
apr.....	8.243	1.955	14	-1.696	4.373	1.566	2.894	5.975	5.272
mag.....	-9.988	-2.133	-2.211	1.262	-3.276	-6.088	2.053	5.723	11.406
giu.....	7.720	14.239	2.717	3.015	-5.251	-6.249	4.255	1.426	12.681
lug.....	16.127	10.993	1.515	2.326	-9.213	-5.058	7.214	10.417	7.125
ago.....	-16.429	-22.393	1.263	-1.831	11.171	4.455	4.361	1.844	10.845
set.....	-18.293	-2.497	-528	-3.018	-6.811	-3.360	4.287	-1.434	8.291
ott.....	20.014	21.717	3.197	-2.125	-3.263	-9.277	6.565	-2.371	3.706
nov.....	-23.439	2.381	1.827	-2.517	-14.054	-9.769	4.997	-7.423	8.650
dic.....	-3.140	-4.397	2.257	1.210	-61	9.052	5.245	-2.211	5.182
2018 - gen.....	5.818	11.868	-334	-3.030	-59	1.435	-1.053	3.028	4.604
feb.....	-11.216	-3.168	-2.327	338	-1.515	-4.102	2.315	4.361	11.221
mar.....	1.964	23.137	571	794	155	5.006	2.978	-11.589	14.081
apr.....	16.360	9.848	743	-131	9.432	5.722	2.771	-3.632	2.670
mag.....	-38.557	-24.928	-2.847	-6.657	-1.140	598	1.557	-4.125	416
giu.....	-16.288	-32.940	-5.487	-4.510	22.903	26.736	5.500	-2.814	-1.060
lug.....	9.854	8.700	4.112	-213	-5.373	-7.047	7.003	-1.552	2.823
ago.....	-21.439	-17.697	-764	590	5.019	2.362	5.011	407	14.006
set.....	3.362	-1.589	2.015	-2.225	15.914	798	2.773	-1.745	11.781
ott.....	-368	(-3.376)	(-1.381)	(-735)	(2.772)	(10.104)	(6.213)	(-10.338)	(-6.476)
nov.....	-2.191	(-5.431)	(-1.924)	(-2.296)	(-6.802)	(-4.220)	(4.683)	(6.724)	(-2.856)
dic.....	9.725	(-10.804)	(-4.778)	(5.751)	(11.285)	(6.060)	(4.496)	(-934)	(-4.709)
2019 - gen.....	29	(21.824)	(1.009)	(585)	(-28.011)	(-31.956)	(-115)	(-126)	(-4.863)

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

	2017 II trim	2017 III trim	2017 IV trim	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	137.678	138.717	138.176	141.827	140.281	142.047
<i>di cui: azioni quotate</i>	-12.813	-12.486	-15.425	-15.706	-19.170	-21.450
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	703	703	673	673	673	673
Banche	37.320	36.561	37.065	38.237	38.388	37.107
Altri settori.....	99.654	101.454	100.437	102.917	101.219	104.267
Strumenti di debito	-28.553	-31.291	-29.889	-33.105	-29.096	-38.475
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-4	-3	-3	-3	-6	-5
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-28.550	-31.288	-29.886	-33.103	-29.090	-38.470
Totale.....	109.124	107.427	108.287	108.721	111.185	103.572
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	699	700	671	671	668	668
Banche	37.320	36.561	37.065	38.237	38.388	37.107
Altri settori.....	71.104	70.166	70.551	69.814	72.129	65.797
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	598.653	603.579	624.669	612.510	632.037	654.784
Banca centrale.....	8.952	8.955	9.179	8.895	9.201	9.486
Amministrazioni pubbliche.....	21.271	21.775	24.085	24.041	24.880	25.759
Banche	-68.271	-75.951	-66.738	-75.818	-61.494	-61.636
Altri settori.....	636.702	648.799	658.144	655.393	659.450	681.176
Strumenti di debito	-513.670	-491.111	-505.076	-528.285	-422.198	-388.825
Banca centrale.....	53.018	51.755	51.311	50.149	47.916	46.615
Amministrazioni pubbliche.....	-734.140	-720.605	-740.399	-780.586	-697.068	-675.411
Banche	-59.164	-54.945	-48.635	-37.479	-15.220	-5.998
Altri settori.....	226.615	232.682	232.647	239.631	242.174	245.969
Totale.....	84.983	112.467	119.593	84.225	209.839	265.959
Banca centrale.....	61.970	60.711	60.489	59.044	57.117	56.101
Amministrazioni pubbliche.....	-712.869	-698.829	-716.314	-756.545	-672.187	-649.652
Banche	-127.436	-130.896	-115.374	-113.297	-76.714	-67.634
Altri settori.....	863.317	881.481	890.792	895.024	901.624	927.145
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	-27.381	-26.591	-26.059	-25.891	-25.124	-23.462
Banche	-16.376	-15.888	-17.408	-16.649	-17.133	-16.135
Altri settori	-1.769	-1.067	-359	340	1.089	1.774
Totale.....	-45.526	-43.545	-43.825	-42.199	-41.167	-37.823
Altri investimenti						
Banca centrale	-377.564	-394.725	-402.754	-403.672	-441.202	-447.620
Amministrazioni pubbliche.....	56.057	56.058	55.819	56.058	55.816	58.589
Banche	-88.934	-88.734	-81.515	-78.011	-75.774	-95.245
Altri settori	-7.549	-6.074	9.105	3.195	-32.393	-26.116
Totale.....	-417.990	-433.475	-419.344	-422.430	-493.553	-510.392
Riserve ufficiali						
Totale.....	128.351	127.237	126.073	125.033	127.481	123.989
Totale posizione netta						
Banca centrale	-187.244	-206.777	-216.191	-219.595	-256.603	-267.530
Amministrazioni pubbliche.....	-683.493	-668.662	-685.884	-725.708	-640.827	-613.857
Banche	-195.426	-198.956	-177.231	-169.720	-131.233	-141.907
Altri settori	925.104	944.507	970.089	968.373	942.448	968.600
Totale	-141.058	-129.889	-109.217	-146.650	-86.215	-54.695

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

	2017 II trim	2017 III trim	2017 IV trim	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	443.996	447.815	453.285	459.001	460.518	467.134
<i>di cui: azioni quotate</i>	17.349	16.886	18.186	17.923	16.206	15.049
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	703	703	673	673	673	673
Banche	61.221	60.853	60.974	61.113	61.511	60.871
Altri settori.....	382.072	386.259	391.637	397.215	398.333	405.590
Strumenti di debito	121.739	119.052	110.226	106.639	112.344	106.458
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	1	1	1	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	121.738	119.052	110.226	106.638	112.344	106.457
Totale.....	565.735	566.867	563.511	565.639	572.862	573.592
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	703	704	674	674	674	674
Banche	61.221	60.853	60.974	61.113	61.511	60.871
Altri settori.....	503.811	505.311	501.863	503.853	510.677	512.047
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	836.464	861.019	874.915	870.584	873.593	894.550
Banca centrale.....	8.952	8.955	9.179	8.895	9.201	9.486
Amministrazioni pubbliche.....	21.271	21.775	24.085	24.041	24.880	25.759
Banche	7.222	7.525	9.039	7.029	7.242	7.200
Altri settori.....	799.019	822.763	832.613	830.619	832.270	852.105
Strumenti di debito	526.204	533.743	539.494	548.505	549.204	558.906
Banca centrale.....	53.018	51.755	51.311	50.149	47.916	46.615
Amministrazioni pubbliche.....	9.434	9.357	9.600	9.471	9.228	9.151
Banche	84.872	86.620	89.379	97.098	104.048	111.126
Altri settori.....	378.880	386.011	389.204	391.787	388.012	392.013
Totale.....	1.362.668	1.394.761	1.414.408	1.419.089	1.422.796	1.453.455
Banca centrale.....	61.970	60.711	60.489	59.044	57.117	56.101
Amministrazioni pubbliche.....	30.705	31.132	33.685	33.512	34.108	34.910
Banche	92.093	94.145	98.418	104.127	111.290	118.327
Altri settori.....	1.177.899	1.208.774	1.221.817	1.222.407	1.220.282	1.244.118
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	13.306	13.343	13.484	13.529	13.681	13.713
Banche	57.831	56.335	53.675	49.624	51.441	48.338
Altri settori	8.618	8.719	8.253	8.362	8.519	8.620
Totale.....	79.755	78.397	75.413	71.515	73.642	70.672
Altri investimenti						
Banca centrale	48.256	49.304	47.646	51.036	53.775	55.352
Amministrazioni pubbliche.....	93.625	93.616	93.366	93.625	93.359	96.125
Banche	209.530	210.171	215.117	223.411	235.935	231.367
Altri settori	147.257	146.881	149.449	147.500	148.460	153.205
Totale.....	498.669	499.973	505.578	515.572	531.529	536.049
Riserve ufficiali						
Totale.....	128.351	127.237	126.073	125.033	127.481	123.989
Totale attività						
Banca centrale	238.577	237.252	234.209	235.113	238.374	235.441
Amministrazioni pubbliche.....	138.340	138.794	141.208	141.339	141.823	145.423
Banche	420.676	421.505	428.184	438.275	460.177	458.903
Altri settori	1.837.585	1.869.684	1.881.382	1.882.122	1.887.938	1.917.990
Totale	2.635.178	2.667.235	2.684.983	2.696.849	2.728.311	2.757.757

Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2017 II trim	2017 III trim	2017 IV trim	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	306.319	309.097	315.109	317.174	320.237	325.087
<i>di cui: azioni quotate</i>	30.161	29.372	33.612	33.629	35.376	36.499
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche	23.901	24.292	23.909	22.876	23.123	23.765
Altri settori.....	282.418	284.805	291.200	294.298	297.114	301.323
Strumenti di debito	150.292	150.343	140.116	139.744	141.440	144.933
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	4	4	3	3	6	6
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	150.288	150.339	140.112	139.741	141.434	144.927
Totale.....	456.611	459.440	455.225	456.918	461.678	470.020
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	4	4	3	3	6	6
Banche	23.901	24.292	23.909	22.876	23.123	23.765
Altri settori.....	432.706	435.145	431.312	434.039	438.548	446.250
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	237.811	257.440	250.246	258.074	241.556	239.765
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche	75.493	83.476	75.777	82.848	68.736	68.836
Altri settori.....	162.318	173.964	174.469	175.227	172.820	170.929
Strumenti di debito	1.039.875	1.024.854	1.044.570	1.076.789	971.401	947.731
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	743.574	729.961	749.999	790.057	706.295	684.562
Banche	144.036	141.565	138.014	134.577	119.268	117.124
Altri settori.....	152.265	153.328	156.556	152.156	145.838	146.044
Totale.....	1.277.685	1.282.294	1.294.815	1.334.864	1.212.958	1.187.496
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	743.574	729.961	749.999	790.057	706.295	684.562
Banche	219.529	225.041	213.791	217.424	188.004	185.961
Altri settori.....	314.582	327.292	331.025	327.383	318.658	316.973
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	40.687	39.933	39.543	39.420	38.805	37.176
Banche	74.207	72.223	71.083	66.273	68.574	64.473
Altri settori	10.386	9.786	8.612	8.022	7.430	6.846
Totale.....	125.280	121.942	119.238	113.715	114.809	108.495
Altri investimenti						
Banca centrale	425.821	444.029	450.400	454.708	494.976	502.972
Amministrazioni pubbliche.....	37.568	37.558	37.547	37.567	37.543	37.536
Banche.....	298.464	298.905	296.632	301.422	311.709	326.612
Altri settori	154.806	152.955	140.344	144.305	180.854	179.321
Totale.....	916.660	933.447	924.922	938.002	1.025.082	1.046.440
Totale passività						
Banca centrale	425.821	444.029	450.400	454.708	494.976	502.972
Amministrazioni pubbliche.....	821.833	807.456	827.092	867.047	782.650	759.280
Banche.....	616.101	620.461	605.415	607.995	591.410	600.810
Altri settori	912.481	925.178	911.293	913.748	945.490	949.390
Totale	2.776.236	2.797.124	2.794.200	2.843.498	2.814.526	2.812.452

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

	2017 IV trim	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim
Amministrazioni pubbliche	787.547	827.624	743.838	722.099
Breve termine	78.847	80.218	74.611	66.469
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	78.840	80.187	74.599	66.460
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	6	30	11	8
Altre passività	1	1	1	1
Lungo termine	708.700	747.406	669.227	655.630
Diritti speciali di prelievo.....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	671.159	709.870	631.696	618.102
Prestiti	37.386	37.386	37.386	37.387
Crediti commerciali.....	1	1	1	1
Altre passività	154	149	144	140
Banca centrale	450.400	454.708	494.976	502.972
Breve termine	442.591	446.949	487.042	495.046
Valute e depositi	442.591	446.649	487.042	495.046
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	300	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Lungo termine	7.809	7.759	7.934	7.926
Diritti speciali di prelievo.....	7.809	7.759	7.934	7.926
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Banche	434.646	435.998	430.976	443.736
Breve termine	191.997	196.194	204.101	217.807
Valute e depositi	187.627	193.692	202.194	215.452
Strumenti di debito.....	2.566	216	161	128
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	104	155	103	414
Altre passività	1.700	2.131	1.643	1.813
Lungo termine	242.649	239.804	226.875	225.929
Valute e depositi	107.201	105.444	107.768	108.933
Strumenti di debito.....	135.448	134.360	119.107	116.996
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Altri settori	296.893	296.453	326.684	325.357
Breve termine	86.273	88.750	122.344	118.938
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	1	..	223	311
Prestiti	45.767	48.793	81.293	77.431
Crediti commerciali.....	38.848	38.379	38.969	39.364
Altre passività	1.657	1.578	1.859	1.832
Lungo termine	210.620	207.703	204.340	206.419
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	156.556	152.156	145.615	145.734
Prestiti	47.051	48.755	51.761	53.532
Crediti commerciali.....	2.488	2.147	2.110	2.119
Altre passività	4.525	4.645	4.854	5.034
Investimenti diretti: prestiti infragruppo.....	140.116	139.744	141.440	144.933
Passività non azionarie verso investitori diretti	42.594	38.321	39.974	43.152
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	49.549	50.906	51.652	50.641
Passività non azionarie verso imprese sorelle	47.973	50.517	49.814	51.140
Totale	2.109.602	2.154.527	2.137.914	2.139.097

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
2016	106,8	105,0	97,1	94,1	92,4	90,8
2017	113,0	106,4	97,3	97,4	91,9	90,4
2018	118,4	105,7	98,6	97,6	92,8	91,2
2016 - IV trim.....	109,9	105,4	96,5	95,6	91,7	89,7
2017 - I trim.....	111,2	106,3	97,1	98,5	90,7	88,6
II ".....	111,2	104,2	95,6	97,9	91,3	89,8
III ".....	113,5	107,9	97,3	95,3	92,8	92,0
IV ".....	116,0	107,3	99,1	97,9	92,8	91,3
2018 - I trim.....	117,4	106,8	100,7	97,6	93,2	91,8
II ".....	118,0	106,2	100,7	97,9	92,9	90,9
III ".....	119,1	105,4	96,6	97,7	93,1	91,2
IV ".....	119,1	104,4	96,4	97,4	92,2	90,8
2016 - dic.....	110,5	106,1	97,8	95,7	91,2	89,0
2017 - gen.....	111,3	106,7	97,5	96,6	91,0	88,8
feb.....	111,4	107,1	97,0	99,2	90,6	88,4
mar.....	111,0	105,2	96,9	99,6	90,6	88,6
apr.....	111,3	104,8	95,7	98,6	90,6	88,6
mag.....	111,3	103,6	95,2	98,5	91,4	90,0
giu.....	111,1	104,3	95,8	96,7	91,7	90,8
lug.....	111,9	107,3	95,9	96,0	92,4	91,8
ago.....	113,8	107,5	97,0	94,9	93,0	92,3
set.....	114,8	109,0	98,9	94,9	93,1	92,0
ott.....	115,4	107,6	99,1	95,9	92,6	91,5
nov.....	116,2	107,3	99,1	98,4	92,8	91,2
dic.....	116,3	106,9	99,1	99,3	92,9	91,3
2018 - gen.....	117,3	108,7	100,2	98,7	93,1	91,6
feb.....	117,4	106,9	101,1	96,9	93,1	91,9
mar.....	117,4	104,8	100,7	97,3	93,3	91,9
apr.....	117,9	106,6	100,7	97,6	93,4	91,7
mag.....	117,9	106,7	101,1	98,4	92,9	90,6
giu.....	118,2	105,4	100,3	97,7	92,3	90,5
lug.....	118,6	105,1	97,1	96,8	92,8	91,0
ago.....	118,8	105,6	96,1	98,0	93,1	91,1
set.....	120,0	105,5	96,4	98,2	93,3	91,4
ott.....	119,8	105,9	96,0	97,3	92,7	90,4
nov.....	119,2	104,5	96,3	97,6	91,9	90,6
dic.....	118,2	103,0	96,9	97,3	92,0	91,3

(segue)

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

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

Periodo	Giappone	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
2016	71,1	98,5	111,1	82,8	107,8	107,3
2017	67,1	98,4	112,9	78,9	109,1	106,1
2018	66,0	99,2	114,4	80,6	110,4	105,9
2016 - IV trim.....	70,6	97,8	111,7	78,2	107,9	108,7
2017 - I trim.....	67,6	96,8	111,7	78,5	107,9	108,5
II ".....	68,6	97,5	112,2	79,3	108,3	107,1
III ".....	66,8	99,6	113,9	78,2	110,0	104,1
IV ".....	65,3	99,6	113,7	79,6	110,1	104,6
2018 - I trim.....	65,8	99,8	114,2	80,6	110,7	102,0
II ".....	65,7	99,0	114,3	81,2	110,6	104,9
III ".....	66,3	99,4	115,1	80,2	110,7	107,8
IV ".....	66,3	98,6	113,9	80,5	109,6	108,7
2016 - dic.....	67,0	97,2	111,1	79,8	107,7	109,9
2017 - gen.....	67,2	97,1	111,7	78,5	108,1	109,6
feb.....	67,8	96,5	111,6	79,0	107,9	108,0
mar.....	67,8	96,7	111,9	78,0	107,8	107,8
apr.....	69,4	96,7	111,5	79,6	107,5	107,6
mag.....	67,9	97,7	112,5	80,0	108,6	107,2
giu.....	68,4	98,2	112,6	78,3	108,8	106,4
lug.....	66,9	99,2	113,3	78,5	109,7	105,0
ago.....	67,5	100,0	114,1	77,2	110,2	103,9
set.....	66,1	99,8	114,3	78,8	110,3	103,4
ott.....	65,5	99,6	113,8	79,0	110,1	104,6
nov.....	65,4	99,7	113,8	79,4	110,0	104,8
dic.....	65,0	99,7	113,6	80,2	110,4	104,4
2018 - gen.....	64,5	99,7	114,0	80,4	110,8	102,1
feb.....	65,8	99,7	114,2	80,6	110,5	101,8
mar.....	67,0	99,8	114,5	80,8	110,7	102,1
apr.....	65,9	99,7	114,9	81,9	111,1	102,4
mag.....	65,4	98,8	114,0	80,9	110,4	105,5
giu.....	65,8	98,6	114,0	80,7	110,3	106,9
lug.....	66,0	99,2	114,8	80,3	110,5	107,4
ago.....	66,8	99,4	114,9	79,6	110,6	108,1
set.....	66,0	99,7	115,6	80,6	110,9	108,0
ott.....	66,1	98,9	115,1	81,2	110,4	108,7
nov.....	66,1	98,4	113,6	81,0	109,5	109,1
dic.....	66,8	98,6	112,9	79,4	108,9	108,4

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sullestero

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 TARGET2 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) vengono eseguiti mediante il sistema di pagamento comune TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system). 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 TARGET2 per la prima BCN e a un'attività per la seconda. Variazioni di passività e attività su TARGET2 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, sotto forma di un saldo TARGET2 positivo o negativo. 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 TARGET2 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 TARGET2 è pari a $A+B+C+D+E+F-G$: afflussi (deflussi) di liquidità determinano un miglioramento (peggioramento) del saldo TARGET2 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).

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 TARGET2 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 TARGET2 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 TARGET2 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 verso l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sullestero

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, [Reassessing price-competitiveness indicators of the four largest euro-area countries and of their main trading partners](#), 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/statistiche/>

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. 1..3/2..12