

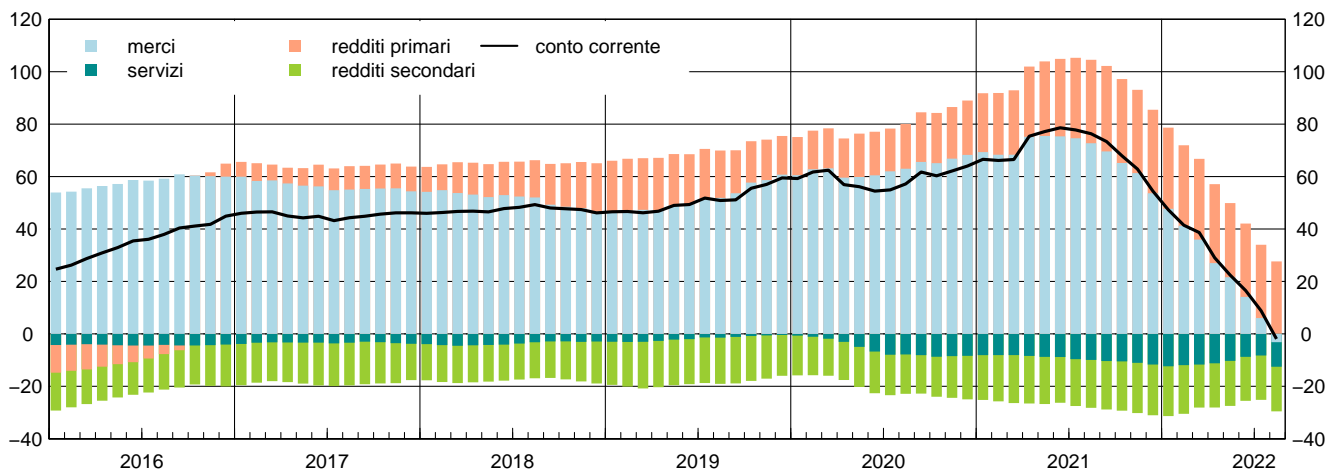
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 ottobre 2022

Per informazioni: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)  
[www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

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

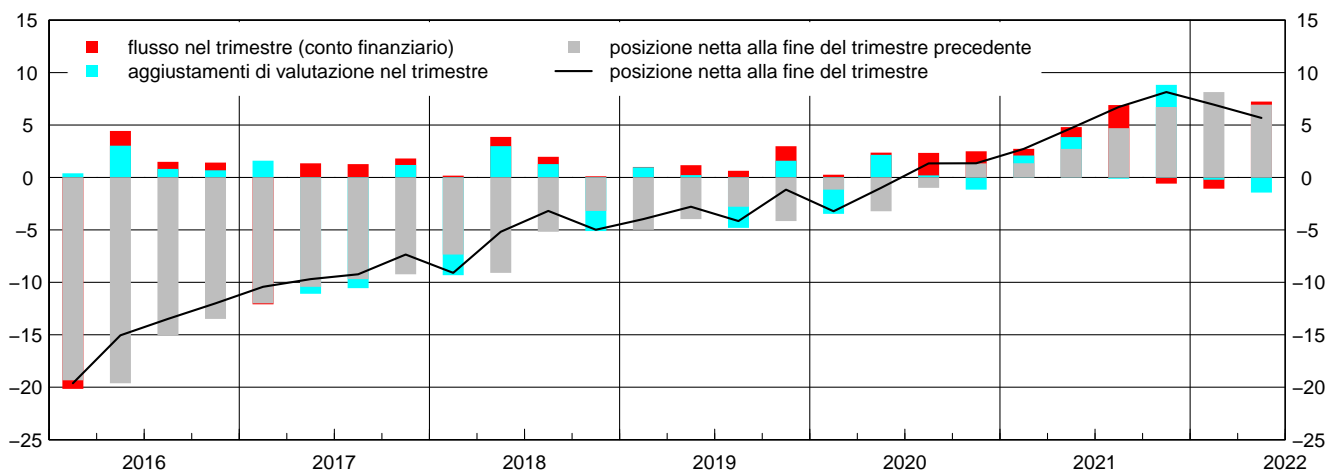
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in agosto 2022 il saldo di conto corrente è risultato in deficit per 1,9 miliardi di euro (-0,1 per cento del PIL), da un surplus di 76,3 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente. Il calo è quasi interamente dovuto al forte peggioramento del saldo mercantile (da 72,7 a -3,2 miliardi), che continua a risentire del maggiore disavanzo energetico; vi ha lievemente contribuito anche la diminuzione del surplus dei redditi primari (27,6 miliardi, da 31,8). Modesti miglioramenti si sono registrati nei deficit dei servizi (-9,4 miliardi, da -9,9) e dei redditi secondari (-17,0 miliardi, da -18,3).

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

Figura 2

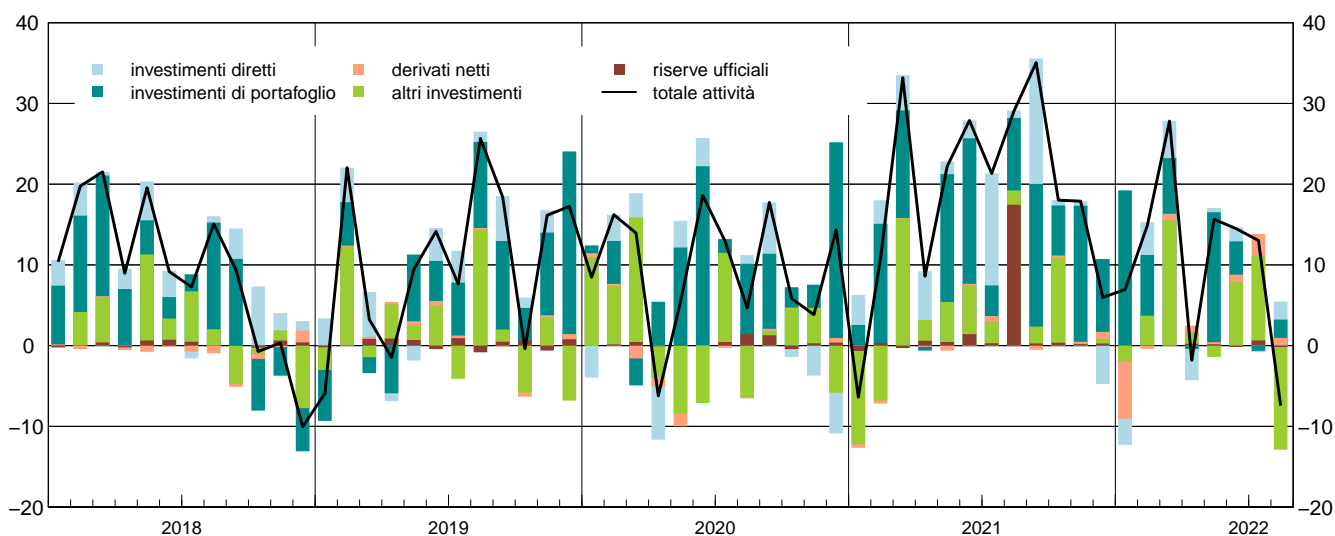


Alla fine di giugno la posizione netta sull'estero dell'Italia era creditoria per 104,6 miliardi di euro, pari al 5,7 per cento del PIL. Rispetto alla fine di marzo risultava inferiore di 21,1 miliardi, in larga parte per effetto di aggiustamenti di prezzo di segno negativo per le attività di portafoglio, in relazione al calo delle quotazioni azionarie internazionali, che hanno più che compensato quelli di cambio, di segno positivo a causa dell'apprezzamento del dollaro.

Periodo di riferimento: agosto 2022

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

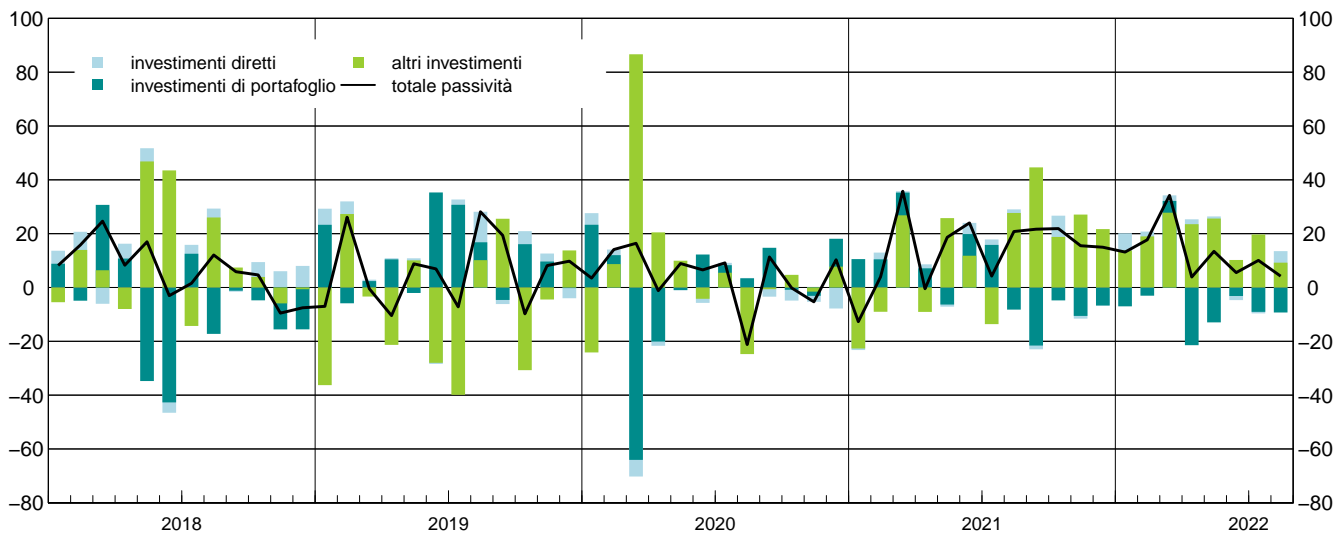
**Figura 3**



In agosto 2022 le attività nette sull'estero sono diminuite di 7,4 miliardi. Il calo è concentrato nella componente degli "altri investimenti" (-12,7 miliardi); di converso, si sono registrati modesti aumenti negli investimenti diretti (per 2,2 miliardi), nei titoli di portafoglio (per 2,3 miliardi, esclusivamente titoli di debito) e nei derivati (per 1,0 miliardi).

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

**Figura 4**



In agosto 2022 le passività nette sull'estero sono aumentate di 4,2 miliardi. Le maggiori passività per "altri investimenti" (9,2 miliardi) e per investimenti diretti in Italia (4,3 miliardi) hanno più che compensato i disinvestimenti esteri da titoli di portafoglio italiani (9,3 miliardi, di cui 6,9 in titoli del settore pubblico).

## Avvertenze

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

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

## Indice

### Avvertenze

Tabella A	- Bilancia dei pagamenti	<a href="#">Accesso ai dati in BDS</a>
Tavola 1a	- Bilancia dei pagamenti: saldi	<a href="#">TBP60230</a>
Tavola 1b	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti	<a href="#">TBP60050</a>
Tavola 2a	- Conto corrente: saldi	<a href="#">TBP60300</a>
Tavola 2b	- Conto corrente: crediti	<a href="#">TBP60310</a>
Tavola 2c	- Conto corrente: debiti	<a href="#">TBP60320</a>
Tavola 3	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi	<a href="#">TBP60400</a>
Tavola 4	- Conto finanziario	<a href="#">TBP60085</a>
Tavola 5	- Investimenti di portafoglio (*)	<a href="#">TBP60160</a> <a href="#">TBP60170</a>
Tavola 6	- Variazione delle riserve ufficiali	<a href="#">TBP60100</a>
Tavola 7	- Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti	<a href="#">TBP60200</a>
Tavola 8a	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)	<a href="#">TIIP0200</a>
Tavola 8b	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)	<a href="#">TIIP0300</a>
Tavola 8c	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)	<a href="#">TIIP0400</a>
Tavola 9	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)	<a href="#">TED60500</a>
Tavola 10	- Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione di manufatti	<a href="#">TICOM250</a>

### Note alle tavole

#### Tavole consultabili esclusivamente nella BDS

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

Una breve descrizione della metodologia, delle principali fonti statistiche e delle recenti revisioni metodologiche relative alle serie comprese in questo fascicolo è disponibile nella [Nota metodologica](#) (versione del 19 novembre 2019).

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 2021			Agosto 2022		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>49.271</b>	<b>43.786</b>	<b>5.485</b>	<b>(59.529)</b>	<b>(64.789)</b>	<b>(-5.259)</b>
Merci .....	32.073	29.353	2.719	(40.047)	(46.528)	(-6.481)
Servizi .....	9.530	8.544	986	(11.946)	(12.076)	(-131)
Redditi primari.....	6.576	3.150	3.426	(6.353)	(3.257)	(3.097)
Redditi secondari.....	1.093	2.739	-1.646	(1.184)	(2.928)	(-1.745)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>367</b>	<b>519</b>	<b>-152</b>	<b>(414)</b>	<b>(461)</b>	<b>(-47)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>29.039</b>	<b>20.802</b>	<b>8.237</b>	<b>(-7.431)</b>	<b>(4.212)</b>	<b>(-11.643)</b>
Investimenti diretti.....	915	1.335	-420	(2.231)	(4.287)	(-2.056)
Investimenti di portafoglio.....	8.981	-8.224	17.205	(2.272)	(-9.294)	(11.566)
Derivati (**) .....	-84	-	-84	(953)	-	(953)
Altri investimenti.....	1.777	27.690	-25.914	(-12.710)	(9.219)	(-21.929)
Riserve ufficiali.....	17.449	-	17.449	(-178)	-	(-178)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.904</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-6.337)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2021			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2022		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>648.836</b>	<b>572.501</b>	<b>76.335</b>	<b>(772.441)</b>	<b>(774.366)</b>	<b>(-1.925)</b>
Merci .....	474.656	401.941	72.715	(561.765)	(564.939)	(-3.174)
Servizi .....	79.534	89.475	-9.940	(109.699)	(119.067)	(-9.368)
Redditi primari.....	75.073	43.244	31.829	(77.232)	(49.599)	(27.634)
Redditi secondari.....	19.573	37.842	-18.269	(23.745)	(40.761)	(-17.016)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>6.954</b>	<b>7.992</b>	<b>-1.038</b>	<b>(6.873)</b>	<b>(7.930)</b>	<b>(-1.057)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>188.417</b>	<b>110.355</b>	<b>78.062</b>	<b>(160.488)</b>	<b>(176.278)</b>	<b>(-15.790)</b>
Investimenti diretti.....	32.269	-6.205	38.474	(17.924)	(20.516)	(-2.592)
Investimenti di portafoglio.....	115.698	68.571	47.127	(104.814)	(-105.232)	(210.046)
Derivati (**) .....	29	-	29	(-197)	-	(-197)
Altri investimenti.....	19.289	47.990	-28.701	(36.184)	(260.994)	(-224.810)
Riserve ufficiali.....	21.132	-	21.132	(1.763)	-	(1.763)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-12.808)</b>

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

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.  
Note sui dati: dati aggiornati al 19 ottobre 2022.

**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	
2019 .....	59.492	-1.218	58.274	53.812	3.247	-4.461
2020 .....	64.022	929	64.951	63.500	3.992	-1.451
2021 .....	54.439	-1.863	52.576	55.385	20.681	2.810
2020 - II trim.....	6.217	431	6.648	3.581	-7	-3.067
III " .....	25.289	382	25.670	36.098	3.146	10.427
IV " .....	24.896	818	25.714	19.185	243	-6.529
2021 - I trim.....	10.104	-1.624	8.480	10.629	-620	2.149
II " .....	18.317	71	18.388	16.530	2.483	-1.859
III " .....	20.039	373	20.412	38.709	18.013	18.297
IV " .....	5.978	-683	5.295	-10.482	805	-15.777
2022 - I trim.....	-5.684	-1.081	-6.765	-15.481	-15	-8.715
II " .....	-3.800	135	-3.666	5.470	236	9.136
2020 - ago.....	6.932	190	7.122	25.880	1.417	18.757
set .....	7.945	10	7.955	6.400	1.285	-1.556
ott.....	8.476	391	8.867	5.997	-427	-2.870
nov.....	7.215	316	7.531	9.165	288	1.634
dic.....	9.205	111	9.316	4.023	382	-5.293
2021 - gen.....	1.682	-385	1.297	6.309	-658	5.013
feb.....	4.545	-462	4.083	6.894	344	2.811
mar.....	3.877	-776	3.101	-2.575	-306	-5.675
apr.....	7.295	-112	7.183	9.067	607	1.884
mag.....	5.192	-115	5.078	3.572	453	-1.506
giu.....	5.830	298	6.128	3.891	1.423	-2.237
lug.....	9.587	-161	9.426	17.081	292	7.655
ago.....	5.485	-152	5.333	8.237	17.449	2.904
set.....	4.967	686	5.653	13.390	272	7.737
ott.....	3.024	-262	2.761	-3.870	362	-6.632
nov.....	2.185	-325	1.861	2.379	184	519
dic.....	769	-96	673	-8.991	259	-9.664
2022 - gen.....	-5.455	-477	-5.932	-6.210	-29	-278
feb.....	-1.313	-547	-1.860	-2.856	53	-996
mar.....	1.084	-57	1.027	-6.414	-38	-7.441
apr.....	-2.346	-211	-2.556	-5.700	230	-3.143
mag.....	-1.403	-217	-1.620	2.219	175	3.839
giu.....	-52	563	511	8.951	-169	8.440
lug.....	(1.874)	(-66)	(1.807)	(2.955)	(642)	(1.148)
ago.....	(-5.259)	(-47)	(-5.306)	(-11.643)	(-178)	(-6.337)

**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
2019 .....	663.054	4.209	667.263	603.562	5.427	608.990
2020 .....	571.506	6.286	577.792	507.485	5.357	512.841
2021 .....	682.233	7.439	689.672	627.795	9.302	637.096
2020 - II trim.....	118.931	1.379	120.310	112.714	948	113.661
III " .....	147.779	1.425	149.204	122.491	1.043	123.533
IV " .....	161.307	2.473	163.780	136.410	1.655	138.066
2021 - I trim.....	151.211	1.348	152.559	141.107	2.972	144.079
II " .....	170.513	1.909	172.422	152.196	1.837	154.033
III " .....	174.269	2.166	176.435	154.230	1.793	156.023
IV " .....	186.241	2.016	188.257	180.262	2.699	182.962
2022 - I trim.....	182.251	1.281	183.531	187.935	2.362	190.296
II " .....	207.818	1.339	209.157	211.618	1.204	212.822
2020 - ago.....	40.677	474	41.151	33.745	284	34.029
set.....	52.204	402	52.606	44.259	393	44.651
ott.....	54.936	915	55.851	46.460	524	46.984
nov.....	52.480	841	53.320	45.265	525	45.790
dic.....	53.891	718	54.609	44.686	607	45.292
2021 - gen.....	45.377	446	45.823	43.695	832	44.527
feb.....	49.107	488	49.595	44.562	950	45.512
mar.....	56.727	415	57.141	52.850	1.191	54.041
apr.....	55.611	480	56.092	48.316	592	48.908
mag.....	56.104	486	56.590	50.911	601	51.512
giu.....	58.798	942	59.740	52.968	644	53.612
lug.....	64.331	454	64.784	54.743	615	55.358
ago.....	49.271	367	49.639	43.786	519	44.306
set.....	60.667	1.345	62.012	55.700	659	56.359
ott.....	61.497	577	62.074	58.474	839	59.313
nov.....	62.434	558	62.992	60.249	883	61.132
dic.....	62.309	881	63.190	61.540	977	62.517
2022 - gen.....	53.124	194	53.319	58.579	672	59.251
feb.....	58.901	215	59.117	60.214	762	60.976
mar.....	70.225	871	71.096	69.141	928	70.069
apr.....	64.569	166	64.734	66.915	376	67.291
mag.....	71.487	181	71.668	72.890	398	73.288
giu.....	71.762	993	72.755	71.813	430	72.244
lug.....	(75.936)	(479)	(76.414)	(74.062)	(545)	(74.607)
ago.....	(59.529)	(414)	(59.944)	(64.789)	(461)	(65.250)

**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		
2019 .....	60.743	-429	-9.795	17.202	14.744	-15.566
2020 .....	68.265	-8.384	-7.988	7.755	20.737	-16.597
2021 .....	53.625	-11.697	-12.201	8.621	31.861	-19.350
2020 - II trim.....	12.768	-3.281	-1.947	423	872	-4.141
III " .....	20.719	2.481	-1.632	5.929	5.746	-3.657
IV " .....	21.699	-2.728	-1.680	891	9.268	-3.343
2021 - I trim.....	13.150	-4.571	-2.204	-261	8.683	-7.157
II " .....	19.767	-4.013	-2.532	420	5.859	-3.296
III " .....	14.977	943	-3.593	6.252	8.799	-4.680
IV " .....	5.731	-4.056	-3.872	2.210	8.520	-4.217
2022 - I trim.....	-4.512	-4.583	-3.867	1.705	7.622	-4.212
II " .....	-2.094	-1.072	-3.933	5.138	3.032	-3.666
2020 - ago.....	4.617	1.281	-456	2.304	2.289	-1.255
set.....	6.291	703	-580	1.968	2.266	-1.313
ott.....	7.936	-982	-612	645	2.780	-1.257
nov.....	7.004	-1.147	-565	103	2.733	-1.375
dic.....	6.759	-598	-502	143	3.755	-711
2021 - gen.....	1.990	-1.060	-669	-76	2.502	-1.751
feb.....	5.357	-1.559	-747	-99	3.089	-2.342
mar.....	5.802	-1.952	-787	-86	3.092	-3.064
apr.....	6.854	-1.395	-844	-85	2.967	-1.132
mag.....	6.347	-1.634	-830	64	1.483	-1.004
giu.....	6.565	-984	-858	441	1.409	-1.160
lug.....	9.090	-317	-1.243	1.445	2.328	-1.513
ago.....	2.719	986	-1.067	2.555	3.426	-1.646
set.....	3.168	274	-1.283	2.252	3.045	-1.521
ott.....	3.524	-1.112	-1.289	1.382	2.192	-1.581
nov.....	3.143	-1.703	-1.323	446	2.480	-1.734
dic.....	-935	-1.242	-1.260	382	3.848	-902
2022 - gen.....	-3.940	-1.735	-1.724	355	1.609	-1.390
feb.....	-1.095	-1.120	-1.033	732	2.817	-1.915
mar.....	523	-1.728	-1.111	618	3.195	-907
apr.....	-2.117	-916	-1.283	942	2.278	-1.590
mag.....	950	-708	-1.400	1.711	-333	-1.312
giu.....	-927	552	-1.249	2.485	1.087	-764
lug.....	(1.013)	(199)	(-2.084)	(3.030)	(2.318)	(-1.656)
ago.....	(-6.481)	(-131)	(-2.191)	(2.785)	(3.097)	(-1.745)



**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		
2019 .....	458.985	109.356	13.515	44.302	76.908	17.805
2020 .....	414.531	74.507	8.555	17.332	63.668	18.801
2021 .....	494.771	87.377	10.327	21.266	79.704	20.381
2020 - II trim.....	84.579	15.008	2.003	1.834	15.049	4.294
III " .....	106.379	22.206	2.054	9.000	15.457	3.737
IV " .....	117.168	19.301	2.028	2.104	17.899	6.940
2021 - I trim.....	112.494	15.654	2.248	1.207	19.328	3.735
II " .....	127.240	18.653	2.579	2.688	19.559	5.061
III " .....	122.259	27.940	2.760	11.584	19.948	4.122
IV " .....	132.777	25.130	2.741	5.787	20.870	7.463
2022 - I trim.....	137.401	21.713	2.827	5.101	17.564	5.572
II " .....	152.934	29.133	3.679	10.790	19.360	6.390
2020 - ago.....	27.040	7.426	630	3.542	5.162	1.049
set.....	38.878	7.045	699	2.734	5.078	1.204
ott.....	40.848	6.584	711	1.217	5.656	1.848
nov.....	39.324	5.808	686	434	5.638	1.710
dic.....	36.996	6.908	632	454	6.605	3.382
2021 - gen.....	31.868	5.288	696	418	6.894	1.327
feb.....	36.805	5.024	714	369	6.128	1.151
mar.....	43.821	5.342	837	420	6.306	1.257
apr.....	42.072	5.699	851	442	6.410	1.430
mag.....	41.811	5.923	827	743	6.662	1.708
giu.....	43.357	7.031	900	1.503	6.487	1.922
lug.....	46.803	9.353	974	3.171	6.634	1.541
ago.....	32.073	9.530	872	4.648	6.576	1.093
set.....	43.384	9.057	914	3.765	6.738	1.488
ott.....	43.901	8.709	928	2.684	6.993	1.894
nov.....	45.978	7.752	943	1.674	6.918	1.786
dic.....	42.898	8.668	869	1.429	6.959	3.783
2022 - gen.....	38.804	7.115	941	1.456	5.817	1.388
feb.....	44.944	7.036	896	1.690	5.683	1.238
mar.....	53.653	7.563	990	1.955	6.064	2.945
apr.....	47.808	8.849	1.356	2.668	6.431	1.481
mag.....	53.486	9.402	1.126	3.510	6.644	1.955
giu.....	51.640	10.882	1.197	4.612	6.285	2.955
lug.....	(55.222)	(12.719)	(1.213)	(5.938)	(6.346)	(1.648)
ago.....	(40.047)	(11.946)	(1.147)	(6.526)	(6.353)	(1.184)

**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	
2019 .....	398.243	109.786	23.310	27.100	62.163	33.371	6.012
2020 .....	346.266	82.891	16.544	9.577	42.930	35.398	6.767
2021 .....	441.145	99.074	22.528	12.645	47.844	39.732	7.736
2020 - II trim.....	71.812	18.290	3.950	1.411	14.177	8.436	1.498
III " .....	85.660	19.725	3.687	3.070	9.711	7.395	1.954
IV " .....	95.469	22.028	3.708	1.213	8.630	10.283	1.901
2021 - I trim.....	99.344	20.225	4.451	1.468	10.645	10.892	1.769
II " .....	107.474	22.665	5.110	2.268	13.700	8.357	1.888
III " .....	107.282	26.997	6.353	5.332	11.149	8.802	2.065
IV " .....	127.045	29.186	6.613	3.577	12.350	11.681	2.015
2022 - I trim.....	141.913	26.296	6.694	3.397	9.943	9.783	1.894
II " .....	155.028	30.205	7.611	5.652	16.328	10.056	2.032
2020 - ago.....	22.422	6.146	1.086	1.238	2.873	2.304	663
set.....	32.587	6.342	1.279	766	2.813	2.517	637
ott.....	32.912	7.567	1.323	572	2.876	3.106	646
nov.....	32.320	6.955	1.251	330	2.904	3.085	592
dic.....	30.237	7.506	1.134	311	2.850	4.093	662
2021 - gen.....	29.878	6.348	1.366	494	4.391	3.078	595
feb.....	31.447	6.583	1.461	468	3.039	3.493	568
mar.....	38.019	7.294	1.624	506	3.215	4.322	605
apr.....	35.218	7.093	1.695	526	3.443	2.562	589
mag.....	35.464	7.556	1.657	679	5.179	2.712	646
giu.....	36.792	8.016	1.759	1.062	5.078	3.083	652
lug.....	37.713	9.670	2.217	1.726	4.306	3.054	691
ago.....	29.353	8.544	1.939	2.093	3.150	2.739	700
set.....	40.215	8.783	2.198	1.513	3.693	3.009	673
ott.....	40.377	9.821	2.217	1.302	4.801	3.475	685
nov.....	42.835	9.455	2.266	1.228	4.438	3.521	628
dic.....	43.833	9.910	2.130	1.047	3.111	4.685	702
2022 - gen.....	42.744	8.849	2.664	1.101	4.208	2.778	637
feb.....	46.039	8.156	1.928	958	2.866	3.153	609
mar.....	53.130	9.290	2.101	1.338	2.868	3.853	648
apr.....	49.925	9.766	2.640	1.727	4.153	3.071	634
mag.....	52.536	10.110	2.526	1.798	6.977	3.267	696
giu.....	52.567	10.329	2.446	2.127	5.199	3.718	702
lug.....	(54.210)	(12.520)	(3.297)	(2.908)	(4.029)	(3.303)	(743)
ago.....	(46.528)	(12.076)	(3.338)	(3.741)	(3.257)	(2.928)	(753)

## 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
2019 .....	5.802	38.500	37.049	8.119	18.981	17.496	-2.316	19.518	19.553
2020 .....	2.883	14.449	13.743	3.215	6.361	5.507	-332	8.088	8.236
2021 .....	4.349	16.917	16.024	5.256	7.389	6.082	-907	9.528	9.942
2020 - II trim.....	585	1.249	1.017	657	754	528	-72	495	488
III " .....	821	8.179	8.083	710	2.360	2.179	111	5.819	5.904
IV " .....	550	1.554	1.450	591	622	464	-41	932	987
2021 - I trim.....	471	736	611	760	709	450	-289	27	161
II " .....	691	1.997	1.837	1.120	1.148	853	-429	849	984
III " .....	1.543	10.042	9.784	1.664	3.668	3.325	-121	6.373	6.459
IV " .....	1.644	4.142	3.791	1.712	1.865	1.453	-68	2.278	2.338
2022 - I trim.....	1.268	3.833	3.475	1.481	1.915	1.486	-213	1.918	1.990
II " .....	1.712	9.078	8.609	2.008	3.644	3.071	-296	5.434	5.539
2020 - ago.....	255	3.287	3.267	183	1.055	1.008	72	2.232	2.258
set.....	320	2.414	2.384	252	514	459	68	1.900	1.925
ott.....	227	990	953	258	314	262	-31	676	691
nov.....	174	259	223	188	143	82	-13	116	141
dic.....	149	305	274	145	165	119	4	139	155
2021 - gen.....	139	279	237	235	259	175	-96	21	62
feb.....	152	217	181	253	215	137	-101	2	44
mar.....	180	240	194	271	235	139	-91	4	55
apr.....	171	271	222	278	249	157	-107	22	66
mag.....	224	519	469	383	296	192	-159	223	278
giu.....	297	1.207	1.145	460	602	505	-163	604	640
lug.....	379	2.793	2.732	552	1.174	1.055	-173	1.618	1.677
ago.....	488	4.160	4.087	490	1.603	1.513	-3	2.558	2.574
set.....	676	3.089	2.965	622	891	757	55	2.198	2.208
ott.....	737	1.947	1.809	662	641	506	75	1.307	1.302
nov.....	521	1.153	1.036	624	604	444	-103	549	593
dic.....	387	1.042	946	427	620	504	-39	422	443
2022 - gen.....	450	1.006	916	462	638	478	-12	367	438
feb.....	393	1.296	1.199	470	488	363	-77	809	836
mar.....	425	1.531	1.360	549	789	644	-124	742	716
apr.....	428	2.240	2.084	591	1.136	977	-162	1.104	1.107
mag.....	541	2.969	2.845	730	1.068	864	-190	1.901	1.982
giu.....	743	3.869	3.679	687	1.440	1.230	56	2.429	2.449
lug.....	(637)	(5.301)	(5.161)	(662)	(2.246)	(2.017)	(-25)	(3.055)	(3.144)
ago.....	(408)	(6.118)	(6.013)	(512)	(3.229)	(3.092)	(-104)	(2.889)	(2.921)

**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		
2019 .....	29.282	27.816	69.449	121.754	21.607	-77.209	2.588	3.247
2020 .....	275	-18.782	91.937	-17.333	22.567	88.455	-2.931	3.992
2021 .....	47.617	16.083	126.505	2.251	28.781	149.902	39	20.681
2020 - II trim.....	196	-3.169	39.662	-8.812	-19.402	26.236	-2.611	-7
III " .....	7.492	-1.785	19.708	20.968	5.163	-19.899	-128	3.146
IV " .....	-9.710	-14.047	29.631	7.937	3.267	10.910	554	243
2021 - I trim.....	10.983	2.420	30.625	29.452	-2.603	-4.872	-756	-620
II " .....	9.861	4.849	33.368	8.828	13.597	28.499	-603	2.483
III " .....	30.322	1.973	30.433	-13.978	6.588	58.703	51	18.013
IV " .....	-3.550	6.841	32.079	-22.052	11.199	67.572	1.347	805
2022 - I trim.....	5.454	10.278	33.648	-5.686	17.184	60.526	-6.634	-15
II " .....	-1.587	1.070	19.793	-37.569	7.889	59.355	1.994	236
2020 - ago.....	1.070	141	8.718	3.402	-6.427	-24.749	-105	1.417
set.....	6.357	-2.789	9.305	14.755	531	-624	262	1.285
ott.....	-957	-4.013	2.511	-849	4.720	4.695	-17	-427
nov.....	-3.709	-2.222	2.872	-1.571	4.374	-1.535	13	288
dic.....	-5.043	-7.812	24.248	10.357	-5.827	7.750	559	382
2021 - gen.....	3.708	-583	2.561	10.547	-11.556	-22.663	-445	-658
feb.....	2.910	2.502	14.746	10.464	-6.791	-9.028	-375	344
mar.....	4.365	501	13.317	8.441	15.744	26.818	64	-306
apr.....	6.057	1.490	-475	7.117	2.551	-9.076	-142	607
mag.....	1.589	-792	15.828	-6.336	4.959	25.776	-609	453
giu.....	2.215	4.152	18.015	8.047	6.088	11.798	147	1.423
lug.....	13.862	2.027	3.787	15.822	2.720	-13.613	656	292
ago.....	915	1.335	8.981	-8.224	1.777	27.690	-84	17.449
set.....	15.544	-1.389	17.665	-21.576	2.091	44.626	-522	272
ott.....	653	7.898	6.201	-4.797	10.536	18.785	264	362
nov.....	561	-1.019	16.850	-10.560	79	27.093	220	184
dic.....	-4.763	-37	9.028	-6.695	584	21.693	863	259
2022 - gen.....	-3.226	6.421	19.231	-7.006	-1.993	13.744	-7.033	-29
feb.....	4.048	1.790	7.518	-3.049	3.656	18.984	-406	53
mar.....	4.632	2.067	6.899	4.370	15.521	27.798	806	-38
apr.....	-3.858	1.817	-421	-21.444	1.402	23.518	838	230
mag.....	536	784	16.094	-12.965	-1.402	25.617	251	175
giu.....	1.735	-1.531	4.120	-3.160	7.890	10.221	905	-169
lug.....	(-169)	(-571)	(-642)	(-9.056)	(10.530)	(19.696)	(2.663)	(642)
ago.....	(2.231)	(4.287)	(2.272)	(-9.294)	(-12.710)	(9.219)	(953)	(-178)

## 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	
2019 .....	-1.155	37.134	33.470	69.449	9.781	5.536	106.437	84.794	121.754
2020 .....	5.146	53.548	33.242	91.937	-6.751	2.795	-13.377	-25.416	-17.333
2021 .....	8.044	73.310	45.150	126.505	-1.736	5.644	-1.656	-25.777	2.251
2020 - II trim....	1.303	16.909	21.451	39.662	-1.673	83	-7.222	-3.724	-8.812
III " .....	1.604	11.239	6.865	19.708	-1.724	1.301	21.392	18.870	20.968
IV " .....	2.188	23.161	4.282	29.631	2.746	1.337	3.854	-15.127	7.937
2021 - I trim....	1.531	17.541	11.552	30.625	1.440	1.297	26.715	23.200	29.452
II " .....	1.420	23.104	8.844	33.368	-3.321	1.289	10.860	6.524	8.828
III " .....	3.723	20.455	6.254	30.433	1.143	1.517	-16.637	-23.275	-13.978
IV " .....	1.370	12.209	18.500	32.079	-998	1.541	-22.595	-32.226	-22.052
2022 - I trim....	2.628	4.720	26.301	33.648	-894	1.537	-6.329	-2.518	-5.686
II " .....	3.959	1.951	13.884	19.793	-4.937	1.508	-34.140	-31.550	-37.569
2020 - ago.....	1.539	2.954	4.225	8.718	262	432	2.708	2.833	3.402
set.....	-552	4.400	5.457	9.305	-1.225	435	15.545	11.944	14.755
ott.....	1.172	135	1.204	2.511	1.117	445	-2.411	-3.174	-849
nov.....	-830	8.877	-5.174	2.872	2.026	448	-4.045	-6.735	-1.571
dic.....	1.846	14.149	8.253	24.248	-397	444	10.310	-5.219	10.357
2021 - gen.....	306	5.090	-2.835	2.561	-569	422	10.694	12.438	10.547
feb.....	-1.005	8.759	6.992	14.746	545	449	9.470	8.820	10.464
mar.....	2.230	3.692	7.395	13.317	1.464	426	6.551	1.942	8.441
apr.....	-970	5.767	-5.271	-475	-1.447	421	8.143	6.340	7.117
mag.....	1.663	9.361	4.804	15.828	-1.455	433	-5.314	-7.827	-6.336
giu.....	726	7.977	9.312	18.015	-419	435	8.031	8.011	8.047
lug.....	1.063	5.643	-2.919	3.787	2.315	498	13.009	8.644	15.822
ago.....	229	8.370	382	8.981	443	499	-9.165	-9.839	-8.224
set.....	2.431	6.442	8.791	17.665	-1.615	520	-20.481	-22.080	-21.576
ott.....	-40	3.636	2.604	6.201	-545	506	-4.759	-7.403	-4.797
nov.....	981	3.759	12.109	16.850	-628	510	-10.442	-14.447	-10.560
dic.....	428	4.814	3.786	9.028	175	525	-7.394	-10.376	-6.695
2022 - gen.....	1.580	9.325	8.325	19.231	32	538	-7.576	-4.615	-7.006
feb.....	616	-2.500	9.401	7.518	939	488	-4.476	-5.863	-3.049
mar.....	431	-2.106	8.574	6.899	-1.865	511	5.723	7.960	4.370
apr.....	1.320	-524	-1.218	-421	-1.449	505	-20.500	-16.618	-21.444
mag.....	1.231	8.044	6.819	16.094	-1.221	507	-12.251	-12.049	-12.965
giu.....	1.408	-5.569	8.282	4.120	-2.267	497	-1.390	-2.882	-3.160
lug.....	(189)	(705)	(-1.537)	(-642)	(-674)	(-7)	(-8.374)	(-4.513)	(-9.056)
ago.....	(-1.028)	(-424)	(3.725)	(2.272)	(-911)	(4)	(-8.387)	(-6.881)	(-9.294)

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			
2019 .....	..	209	378	-1.049	3.850	..	-142	2.659	3.247	19.608	22.855
2020 .....	..	122	1.432	-268	2.686	..	20	2.438	3.992	11.922	15.914
2021 .....	..	17.738	-35	1.056	1.663	..	258	2.978	20.681	8.403	29.084
2020 - II trim.....	..	-64	621	-4.053	3.423	..	67	-564	-7	8.028	8.021
III ".....	..	-31	419	2.845	-118	..	32	2.758	3.146	726	3.872
IV ".....	..	196	497	-1.905	1.518	..	-62	-449	243	-6.740	-6.496
2021 - I trim.....	..	20	-276	-407	62	..	-19	-364	-620	-6.901	-7.521
II ".....	..	-251	28	-927	3.382	..	251	2.706	2.483	2.963	5.446
III ".....	..	17.827	-10	3.849	-3.634	..	-19	196	18.013	1.758	19.771
IV ".....	..	142	223	-1.459	1.853	..	46	440	805	10.582	11.387
2022 - I trim.....	..	17	-34	1.108	-1.089	..	-16	3	-15	10.389	10.374
II ".....	..	62	120	-653	766	..	-59	54	236	2.516	2.752
2020 - ago.....	..	2	..	1.191	226	..	-2	1.415	1.417	-2.101	-683
set.....	..	-37	60	2.039	-813	..	37	1.263	1.285	-2.221	-936
ott.....	..	148	..	-908	348	..	-16	-575	-427	412	-15
nov.....	..	8	..	-401	688	..	-7	280	288	-11.544	-11.256
dic.....	..	39	497	-597	482	..	-39	-154	382	4.393	4.775
2021 - gen.....	..	6	-158	-729	229	..	-6	-506	-658	89	-569
feb.....	..	3	..	702	-359	..	-2	341	344	-6.747	-6.403
mar.....	..	11	-118	-381	193	..	-11	-199	-306	-242	-548
apr.....	..	24	..	-734	1.341	..	-24	582	607	940	1.546
mag.....	..	8	-22	739	-263	..	-7	468	453	7.389	7.843
giu.....	..	-282	50	-931	2.304	..	282	1.656	1.423	-5.366	-3.943
lug.....	..	8	..	175	116	..	-8	284	292	4.440	4.731
ago.....	..	17.568	..	3.149	-3.266	..	-2	-119	17.449	-325	17.124
set.....	..	252	-10	525	-484	..	-10	30	272	-2.356	-2.084
ott.....	..	20	244	-2.155	2.274	..	-20	99	362	3.224	3.586
nov.....	..	11	-20	-534	738	..	-10	193	184	4.738	4.922
dic.....	..	111	..	1.231	-1.159	..	75	147	259	2.620	2.879
2022 - gen.....	..	4	..	-219	190	..	-4	-34	-29	310	280
feb.....	..	2	..	-759	811	..	-1	51	53	7.716	7.768
mar.....	..	10	-34	2.086	-2.090	..	-10	-15	-38	2.364	2.325
apr.....	..	23	..	-1.801	2.031	..	-24	207	230	8.505	8.736
mag.....	..	10	..	37	134	..	-6	165	175	-8.029	-7.855
giu.....	..	29	120	1.111	-1.400	..	-29	-318	-169	2.040	1.871
lug.....	(..)	(407)	(-1)	(-628)	(818)	(..)	(46)	(236)	(642)	(460)	(1.102)
ago.....	(..)	(13)	(67)	(390)	(-646)	(..)	(-1)	(-258)	(-178)	(-497)	(-674)

**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			
2019 .....	42.549	84.794	26.310	10.650	-58.058	-47.574	58.274	-9.971	69.449
2020 .....	-76.518	-25.416	3.750	4.333	-36.344	4.942	64.951	4.144	91.937
2021 .....	-74.016	-25.777	29.040	-1.012	-4.179	24.633	52.576	1.841	126.505
2020 - II trim.	-45.080	-3.724	-3.606	-1.481	4.894	4.890	6.648	-8.149	39.662
III " ...	-9.609	18.870	196	1.902	-30.737	-19.162	25.670	-5.802	19.708
IV " ...	30.363	-15.127	18.672	4.393	13.113	3.993	25.714	13.230	29.631
2021 - I trim.	383	23.200	8.702	-2.450	-9.039	5.547	8.480	2.114	30.625
II " ...	-5.922	6.524	2.848	-544	5.506	12.601	18.388	-5.276	33.368
III " ...	7.991	-23.275	5.763	3.535	14.376	6.117	20.412	17.613	30.433
IV " ...	-76.467	-32.226	11.727	-1.553	-15.022	367	5.295	-12.611	32.079
2022 - I trim.	-6.576	-2.518	804	-3.972	38.293	12.502	-6.765	1.230	33.648
II " ...	-31.124	-31.550	-2.108	-3.912	-2.182	9.924	-3.666	32.086	19.793
2020 - ago.....	-704	2.833	746	-177	-18.485	-3.575	7.122	15.975	8.718
set.....	-23.468	11.944	-526	3.337	-23.893	-5.793	7.955	-12.980	9.305
ott.....	26.745	-3.174	3.218	-892	21.758	-1.029	8.867	-520	2.511
nov.....	24.645	-6.735	4.078	1.086	8.540	8.993	7.531	13.017	2.872
dic.....	-21.027	-5.219	11.376	4.199	-17.185	-3.971	9.316	733	24.248
2021 - gen.....	34.250	12.438	-191	-1.700	24.540	11.028	1.297	428	2.561
feb.....	14.776	8.820	4.207	-2.563	8.182	7.490	4.083	6.794	14.746
mar.....	-48.644	1.942	4.686	1.813	-41.760	-12.971	3.101	-5.107	13.317
apr.....	34.932	6.340	1.306	-529	24.475	7.417	7.183	-4.318	-475
mag.....	-12.811	-7.827	2.090	-599	7.823	5.184	5.078	-3.548	15.828
giu.....	-28.042	8.011	-547	583	-26.792	..	6.128	2.591	18.015
lug.....	29.341	8.644	4.291	2.887	12.342	..	9.426	-4.462	3.787
ago.....	19.700	-9.839	1.200	415	2.403	-556	5.333	29.168	8.981
set.....	-41.050	-22.080	271	232	-369	6.674	5.653	-7.093	17.665
ott.....	-5.584	-7.403	2.665	-59	3.613	2.323	2.761	-961	6.201
nov.....	-25.815	-14.447	4.471	-585	941	-906	1.861	-1.207	16.850
dic.....	-45.068	-10.376	4.591	-909	-19.576	-1.051	673	-10.443	9.028
2022 - gen.....	25.179	-4.615	240	-2.632	37.756	15.154	-5.932	19.593	19.231
feb.....	-3.251	-5.863	2.976	-163	10.598	2.374	-1.860	-1.423	7.518
mar.....	-28.504	7.960	-2.412	-1.178	-10.061	-5.027	1.027	-16.940	6.899
apr.....	23.544	-16.618	-2.152	-2.674	26.054	16.210	-2.556	21.070	-421
mag.....	-23.898	-12.049	-417	-498	-2.248	-1.064	-1.620	9.030	16.094
giu.....	-30.770	-2.882	462	-740	-25.988	-5.221	511	1.987	4.120
lug.....	-12.403	(-4.513)	(-1.969)	(-2.574)	(5.243)	(-347)	(1.807)	(-11.040)	(-642)
ago.....	-18.670	(-6.881)	(-2.107)	(-305)	(10.310)	(..)	(-5.306)	(-12.108)	(2.272)

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

	2021 I trim	2021 II trim	2021 III trim	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	128.268	116.864	133.992	132.377	139.189	142.687
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	6.750	-1.079	-5.733	3.118	6.906	5.758
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.007	1.009	1.010	1.227	1.228	1.229
Banche .....	31.187	29.455	29.021	27.178	27.208	28.743
Altri settori.....	96.075	86.400	103.961	103.972	110.753	112.715
Strumenti di debito .....	-36.119	-30.530	-28.038	-31.630	-41.884	-46.623
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	103	103	101	101	101	101
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-36.223	-30.633	-28.139	-31.731	-41.985	-46.724
Totale .....	92.149	86.334	105.954	100.747	97.305	96.063
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.110	1.112	1.111	1.328	1.329	1.329
Banche .....	31.187	29.455	29.021	27.178	27.208	28.743
Altri settori.....	59.852	55.768	75.822	72.241	68.768	65.991
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	789.558	835.633	857.365	890.768	861.281	810.067
Banca centrale.....	12.348	13.945	14.559	16.167	14.850	13.433
Amministrazioni pubbliche.....	32.448	33.957	33.980	34.999	34.910	33.131
Banche .....	-53.955	-57.037	-61.290	-62.041	-51.561	-41.419
Altri settori.....	798.716	844.768	870.116	901.643	863.082	804.922
Strumenti di debito .....	-467.176	-465.515	-442.201	-394.073	-366.901	-308.588
Banca centrale.....	34.954	32.255	32.007	32.065	30.153	28.408
Amministrazioni pubbliche.....	-798.659	-796.475	-773.699	-731.010	-706.519	-637.036
Banche .....	18.489	27.519	21.148	36.954	54.014	60.151
Altri settori.....	278.041	271.186	278.344	267.918	255.451	239.889
Totale .....	322.382	370.119	415.165	496.695	494.380	501.479
Banca centrale.....	47.302	46.201	46.566	48.232	45.003	41.841
Amministrazioni pubbliche.....	-766.211	-762.518	-739.719	-696.011	-671.609	-603.905
Banche .....	-35.467	-29.518	-40.141	-25.087	2.453	18.731
Altri settori.....	1.076.757	1.115.954	1.148.460	1.169.561	1.118.534	1.044.812
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	1	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	-12.007	-11.253	-10.469	-9.000	-1.508	4.775
Banche .....	-24.908	-23.789	-23.381	-21.650	-11.255	3.511
Altri settori .....	167	319	472	-627	-326	-23
Totale .....	-36.748	-34.721	-33.378	-31.277	-13.090	8.263
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-480.596	-492.700	-502.071	-573.106	-579.439	-613.143
Amministrazioni pubbliche .....	10.407	13.927	-9.600	-9.008	-3.576	-22.141
Banche .....	-40.614	-33.699	-38.777	-29.465	-54.051	-41.300
Altri settori .....	14.008	2.312	-8.916	-10.501	-27.212	-38.759
Totale .....	-496.796	-510.160	-559.365	-622.080	-664.278	-715.342
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	164.441	169.887	189.658	201.045	211.420	214.172
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-268.853	-276.611	-265.847	-323.829	-323.017	-357.130
Amministrazioni pubbliche .....	-766.701	-758.732	-758.677	-712.690	-675.364	-619.941
Banche .....	-69.802	-57.551	-73.279	-49.024	-35.645	9.685
Altri settori .....	1.150.784	1.174.352	1.215.838	1.230.673	1.159.763	1.072.021
<b>Totale .....</b>	<b>45.428</b>	<b>81.459</b>	<b>118.035</b>	<b>145.130</b>	<b>125.736</b>	<b>104.635</b>



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

	2021 I trim	2021 II trim	2021 III trim	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	489.989	491.099	508.362	501.786	509.012	510.126
di cui: azioni quotate.....	21.429	22.957	21.898	19.910	21.427	18.020
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.007	1.009	1.010	1.227	1.228	1.229
Banche.....	61.180	62.254	62.258	59.777	60.084	60.873
Altri settori.....	427.801	427.836	445.094	440.782	447.700	448.024
Strumenti di debito.....	133.859	138.716	143.587	148.206	147.661	146.238
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	107	106	105	104	104	104
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	133.753	138.610	143.482	148.102	147.557	146.134
Totale.....	623.848	629.815	651.949	649.992	656.673	656.364
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.114	1.115	1.115	1.331	1.332	1.333
Banche.....	61.180	62.254	62.258	59.777	60.084	60.873
Altri settori.....	561.554	566.446	588.575	588.884	595.256	594.158
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	1.064.767	1.115.982	1.140.762	1.187.293	1.134.376	1.049.549
Banca centrale.....	12.348	13.945	14.559	16.167	14.850	13.433
Amministrazioni pubbliche.....	32.448	33.957	33.980	34.999	34.910	33.132
Banche.....	8.090	8.197	9.431	9.336	8.614	8.352
Altri settori.....	1.011.880	1.059.882	1.082.792	1.126.792	1.076.002	994.633
Strumenti di debito.....	645.615	649.782	657.800	672.267	662.152	633.130
Banca centrale.....	34.954	32.255	32.007	32.065	30.153	28.408
Amministrazioni pubbliche.....	10.849	10.861	10.821	11.354	12.353	11.363
Banche.....	149.994	158.328	156.121	170.183	178.929	175.963
Altri settori.....	449.818	448.338	458.852	458.665	440.718	417.396
Totale.....	1.710.382	1.765.764	1.798.562	1.859.560	1.796.528	1.682.680
Banca centrale.....	47.302	46.201	46.566	48.232	45.003	41.841
Amministrazioni pubbliche.....	43.297	44.818	44.800	46.353	47.263	44.495
Banche.....	158.084	166.526	165.551	179.519	187.543	184.315
Altri settori.....	1.461.698	1.508.220	1.541.644	1.585.456	1.516.720	1.412.029
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	1	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	14.453	14.598	14.631	14.707	14.748	16.555
Banche.....	51.656	47.685	49.397	50.660	74.420	97.508
Altri settori.....	10.397	10.388	10.384	38.986	39.110	39.263
Totale.....	76.505	72.673	74.411	104.353	128.278	153.327
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	59.322	59.226	59.499	59.610	65.867	67.403
Amministrazioni pubbliche.....	92.920	96.986	97.075	97.157	100.210	100.293
Banche.....	238.049	247.216	252.441	255.851	257.802	260.771
Altri settori.....	170.872	171.278	173.958	177.007	184.985	192.838
Totale.....	561.163	574.706	582.974	589.625	608.864	621.306
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	164.441	169.887	189.658	201.045	211.420	214.172
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	271.065	275.315	295.723	308.888	322.289	323.416
Amministrazioni pubbliche.....	151.783	157.517	157.621	159.549	163.553	162.676
Banche.....	508.970	523.680	529.647	545.806	579.849	603.468
Altri settori.....	2.204.520	2.256.332	2.314.562	2.390.333	2.336.071	2.238.288
<b>Totale</b> .....	<b>3.136.338</b>	<b>3.212.844</b>	<b>3.297.554</b>	<b>3.404.576</b>	<b>3.401.762</b>	<b>3.327.848</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2021 I trim	2021 II trim	2021 III trim	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	361.720	374.234	374.370	369.410	369.823	367.440
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	14.679	24.036	27.631	16.792	14.521	12.263
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	29.994	32.799	33.237	32.599	32.876	32.130
Altri settori.....	331.726	341.435	341.132	336.810	336.947	335.309
Strumenti di debito .....	169.978	169.246	171.625	179.836	189.545	192.861
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	3	3	3	3
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	169.975	169.243	171.621	179.833	189.542	192.858
<b>Totale</b> .....	<b>531.698</b>	<b>543.480</b>	<b>545.994</b>	<b>549.245</b>	<b>559.368</b>	<b>560.301</b>
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	3	3	3	3
Banche .....	29.994	32.799	33.237	32.599	32.876	32.130
Altri settori.....	501.702	510.678	512.753	516.643	526.489	528.167
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	275.209	280.348	283.396	296.525	273.095	239.482
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	62.045	65.234	70.720	71.377	60.175	49.771
Altri settori.....	213.163	215.115	212.676	225.149	212.920	189.710
Strumenti di debito .....	1.112.791	1.115.297	1.100.001	1.066.340	1.029.053	941.719
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	809.508	807.336	784.520	742.364	718.872	648.400
Banche .....	131.506	130.809	134.972	133.229	124.915	115.812
Altri settori.....	171.778	177.152	180.508	190.747	185.266	177.507
<b>Totale</b> .....	<b>1.388.000</b>	<b>1.395.645</b>	<b>1.383.397</b>	<b>1.362.865</b>	<b>1.302.148</b>	<b>1.181.201</b>
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	809.508	807.336	784.520	742.364	718.872	648.400
Banche .....	193.551	196.043	205.693	204.605	185.090	165.584
Altri settori.....	384.941	392.266	393.184	415.896	398.186	367.217
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	26.460	25.851	25.099	23.707	16.256	11.781
Banche .....	76.563	71.474	72.778	72.310	85.675	93.998
Altri settori .....	10.230	10.069	9.912	39.613	39.436	39.286
<b>Totale</b> .....	<b>113.253</b>	<b>107.393</b>	<b>107.789</b>	<b>135.630</b>	<b>141.367</b>	<b>145.064</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	539.918	551.926	561.571	632.716	645.306	680.546
Amministrazioni pubbliche .....	82.513	83.059	106.676	106.165	103.786	122.434
Banche .....	278.663	280.915	291.218	285.316	311.853	302.071
Altri settori .....	156.864	168.966	182.874	187.508	212.197	231.596
<b>Totale</b> .....	<b>1.057.959</b>	<b>1.084.866</b>	<b>1.142.338</b>	<b>1.211.705</b>	<b>1.273.143</b>	<b>1.336.648</b>
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	539.918	551.926	561.571	632.716	645.306	680.546
Amministrazioni pubbliche .....	918.484	916.249	916.298	872.239	838.917	782.617
Banche .....	578.771	581.231	602.926	594.831	615.494	593.783
Altri settori .....	1.053.736	1.081.979	1.098.724	1.159.660	1.176.308	1.166.266
<b>Totale</b> .....	<b>3.090.910</b>	<b>3.131.385</b>	<b>3.179.519</b>	<b>3.259.446</b>	<b>3.276.026</b>	<b>3.223.213</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2021 III trim	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>891.196</b>	<b>848.529</b>	<b>822.659</b>	<b>770.833</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>80.848</b>	<b>73.682</b>	<b>85.728</b>	<b>86.968</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	80.571	73.355	85.480	86.721
Prestiti .....	212	198	198	198
Crediti commerciali .....	64	129	49	48
Altre passività .....	1	..	1	1
<b>Lungo termine</b> .....	<b>810.348</b>	<b>774.847</b>	<b>736.931</b>	<b>683.865</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	703.949	669.009	633.392	561.678
Prestiti .....	93.458	93.299	93.220	103.919
Crediti commerciali .....	1	1	1	1
Altre passività .....	12.940	12.538	10.318	18.267
<b>Banca centrale</b> .....	<b>561.571</b>	<b>632.717</b>	<b>645.306</b>	<b>680.546</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>535.995</b>	<b>606.738</b>	<b>619.130</b>	<b>653.676</b>
Valute e depositi .....	535.995	606.738	619.130	653.676
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>25.576</b>	<b>25.979</b>	<b>26.176</b>	<b>26.870</b>
Diritti speciali di prelievo .....	25.576	25.979	26.176	26.870
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>426.191</b>	<b>418.544</b>	<b>436.768</b>	<b>417.884</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>186.770</b>	<b>181.435</b>	<b>204.587</b>	<b>201.568</b>
Valute e depositi .....	182.540	176.820	199.811	195.616
Strumenti di debito .....	2.827	3.493	2.892	4.366
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	366	391	1.070	505
Altre passività .....	1.037	731	814	1.081
<b>Lungo termine</b> .....	<b>239.421</b>	<b>237.109</b>	<b>232.181</b>	<b>216.316</b>
Valute e depositi .....	107.275	107.374	110.159	104.869
Strumenti di debito .....	132.146	129.735	122.022	111.447
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>362.975</b>	<b>377.769</b>	<b>396.977</b>	<b>408.617</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>126.099</b>	<b>131.578</b>	<b>154.590</b>	<b>172.135</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	3.067	3.523	3.233	4.541
Prestiti .....	77.882	78.417	95.810	105.671
Crediti commerciali .....	42.762	47.486	52.661	58.725
Altre passività .....	2.388	2.152	2.886	3.198
<b>Lungo termine</b> .....	<b>236.876</b>	<b>246.191</b>	<b>242.387</b>	<b>236.482</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	177.441	187.224	182.033	172.966
Prestiti .....	48.905	47.929	48.776	50.758
Crediti commerciali .....	4.365	5.101	5.435	5.523
Altre passività .....	6.165	5.937	6.143	7.235
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>171.625</b>	<b>179.836</b>	<b>189.545</b>	<b>192.861</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti .....	52.514	63.696	61.668	63.995
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	62.652	62.537	65.728	68.117
Passività non azionarie verso imprese sorelle .....	56.459	53.603	62.149	60.749
<b>Totale</b> .....	<b>2.413.558</b>	<b>2.457.395</b>	<b>2.491.255</b>	<b>2.470.741</b>

**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
2019 .....	115,7	102,7	131,1	88,6	90,1	88,8
2020 .....	115,1	103,2	130,8	86,7	90,4	91,4
2021 .....	122,8	112,8	129,5	90,2	89,2	89,6
2020 - II trim.....	112,0	100,9	130,0	85,5	90,1	91,9
III ".....	116,8	104,2	129,2	85,6	91,2	92,3
IV ".....	117,0	105,5	133,4	89,0	91,1	92,0
2021 - I trim.....	119,5	110,7	127,0	90,5	90,6	91,0
II ".....	121,8	116,1	127,9	91,3	89,6	90,1
III ".....	123,1	112,0	129,4	89,9	88,7	89,4
IV ".....	126,9	112,4	133,9	89,1	87,7	87,8
2022 - I trim.....	129,2	113,9	131,3	88,3	88,3	87,7
II ".....	130,9	114,0	122,3	89,4	88,6	86,8
2020 - lug.....	116,0	102,6	128,3	85,5	91,0	91,8
ago.....	117,5	104,8	128,5	85,5	91,4	92,6
set.....	117,0	105,2	130,9	85,7	91,3	92,5
ott.....	116,6	105,0	132,5	87,8	91,2	92,3
nov.....	116,4	104,8	133,8	89,1	90,8	91,8
dic.....	117,9	106,9	133,8	90,0	91,4	91,8
2021 - gen.....	118,5	108,9	126,6	91,1	91,0	91,9
feb.....	119,6	110,9	126,8	90,2	90,7	90,9
mar.....	120,5	112,3	127,5	90,3	90,1	90,2
apr.....	121,2	114,0	126,9	91,9	89,9	90,4
mag.....	121,5	118,0	128,5	90,8	89,6	90,2
giu.....	122,7	116,3	128,4	91,3	89,3	89,7
lug.....	122,9	113,0	128,4	91,0	88,9	89,5
ago.....	122,7	111,7	129,3	89,9	88,7	89,5
set.....	123,7	111,5	130,4	88,9	88,6	89,2
ott.....	126,3	113,7	133,8	88,6	88,0	88,0
nov.....	127,1	112,3	134,1	89,4	87,5	87,6
dic.....	127,3	111,1	133,8	89,4	87,6	87,7
2022 - gen.....	127,5	113,4	131,7	88,5	88,2	88,0
feb.....	128,3	113,3	131,0	88,2	88,2	87,7
mar.....	131,8	115,1	131,3	88,2	88,5	87,5
apr.....	130,6	115,6	125,9	89,8	88,1	87,1
mag.....	130,5	114,1	120,9	89,2	88,6	86,9
giu.....	131,5	112,2	120,1	89,2	89,3	86,2
lug.....	128,7	110,3	121,0	88,4	88,2	85,9

(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
2019 .....	65,3	96,2	113,1	79,4	107,3	105,0
2020 .....	67,4	97,6	114,6	79,8	107,1	105,0
2021 .....	61,9	97,0	119,7	80,8	109,8	105,4
2020 - II trim.....	68,7	97,3	113,6	80,0	105,9	107,4
III ".....	67,5	98,5	115,3	79,3	107,7	104,7
IV ".....	66,5	98,5	115,4	79,2	107,9	102,2
2021 - I trim.....	64,7	97,9	118,7	81,1	109,5	103,0
II ".....	61,6	97,4	120,2	80,8	110,5	104,4
III ".....	61,6	96,9	119,7	80,6	109,4	106,5
IV ".....	59,7	96,0	120,3	80,5	109,7	107,8
2022 - I trim.....	57,9	96,0	123,3	80,2	110,9	110,6
II ".....	52,5	94,3	125,9	78,3	113,7	118,5
2020 - lug.....	67,8	98,0	114,9	79,0	107,4	106,0
ago.....	67,4	98,9	115,6	79,9	108,1	104,4
set.....	67,3	98,8	115,5	79,0	107,7	103,7
ott.....	67,1	98,7	115,3	78,9	107,7	103,5
nov.....	66,6	98,2	115,0	79,8	107,5	102,3
dic.....	65,7	98,5	115,8	78,8	108,4	100,8
2021 - gen.....	66,3	98,5	118,1	80,3	109,1	101,7
feb.....	64,8	97,8	118,6	81,4	109,5	102,5
mar.....	63,0	97,3	119,3	81,7	110,0	104,8
apr.....	62,6	97,3	120,7	80,8	110,3	104,1
mag.....	61,5	97,4	120,4	80,9	110,9	104,0
giu.....	60,9	97,3	119,4	80,8	110,4	105,0
lug.....	61,6	96,9	119,8	80,6	109,9	106,4
ago.....	61,8	96,8	119,7	80,9	109,1	106,5
set.....	61,2	97,1	119,7	80,3	109,3	106,6
ott.....	59,7	96,2	120,4	80,8	109,5	107,1
nov.....	59,4	95,8	120,3	80,5	109,8	108,0
dic.....	60,0	95,8	120,2	80,3	109,8	108,5
2022 - gen.....	59,0	95,9	121,9	81,1	109,6	108,8
feb.....	58,3	96,0	123,5	80,5	110,6	110,1
mar.....	56,3	96,0	124,6	79,1	112,6	112,7
apr.....	53,4	94,4	126,3	79,3	113,0	114,5
mag.....	53,0	94,2	125,6	78,1	113,3	119,2
giu.....	51,1	94,5	125,9	77,6	114,7	121,7
lug.....	51,3	93,1	125,5	79,0	112,7	122,0

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

### Note alle tavole

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

#### **TBP60085 - Conto finanziario**

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

#### **TBP60200 - Variazioni del saldo 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), al netto delle transazioni effettuate dagli altri settori.

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

Sotto il profilo contabile, le variazioni del saldo 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 ver-

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

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

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

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

### TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

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

### TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività

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

### TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività

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

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



Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:

<http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti

via e-mail all'indirizzo: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)

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