

Rapporti economici tra paesi e tassi di cambio:

-> Sino ad adesso abbiamo preso in considerazione un'economia chiusa, ma in realtà nessuna economia è completamente chiusa.

-> Le economie sono aperte da due punti di vista:

- COMMERCIO INTERNAZIONALE: parte dei beni consumati è prodotta all'estero e viene importata;
- FINANZA: portafogli privati/ banche/ società ricercano i rendimenti più elevati.

-> Diamo alcune definizioni:

BILANCIA DEI PAGAMENTI:

BILANCIA DEI PAGAMENTI: è il conto in cui vengono registrate transazioni internazionali (tra residenti in un paese e resto del mondo):

$$PIL + IMP = C + I + G + EXP$$

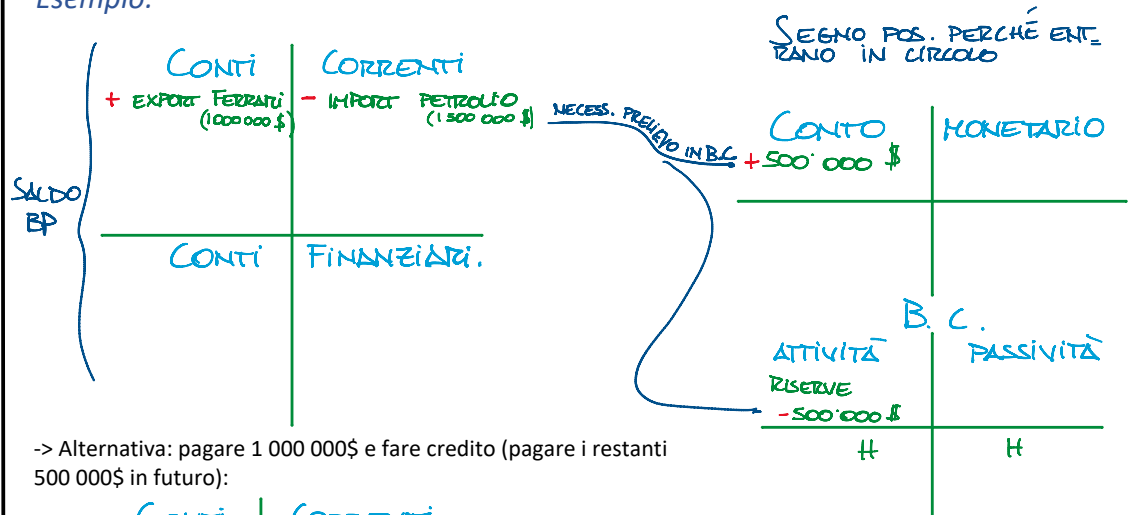
-> DEF: è uno strumento per la registrazione sistematica delle transazioni economiche internazionali.

- Teniamo conto delle transazioni per capire che cosa si paga;
- È tenuta divisa dal resto dei conti.
 - > Ci aiuta a capire gli squilibri del PIL interno.
 - > Ci aiuta a capire la posizione di un paese rispetto al resto del mondo.
- Il set di produzione può essere diverso dal set di consumo
 - => In questo caso non ci tornano neanche i conti internamente: $PIL \neq C+I+G$.
 - > Nel BP non è un problema.
- Utilizza il meccanismo della partita doppia (tutto ciò che è registrato con il segno meno viene registrato anche con il segno più) =>. Il conto monetario ha come risultato 0.

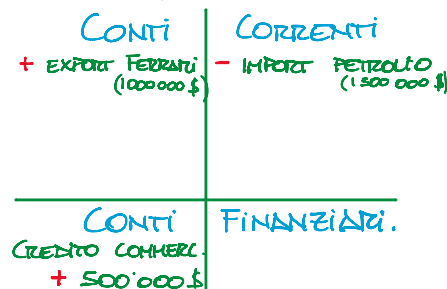
-> In Italia è divisa in quattro sezioni:

- Conto corrente: conto in cui sono registrate le transazioni in merci/ servizi/ redditi/ trasferimenti;
 - Conto capitale: conto in cui sono registrate le acquisizioni e le cessioni di attività non finanziarie non prodotte/ trasferimenti unilaterali in conto capitale;
 - Conto finanziario: conto in cui sono registrati gli investimenti diretti/ di portafoglio, i derivati e le riserve ufficiali;
- > Includono
- Credito/debito commerciale;
 - Crediti/ debiti finanziari (esportatori del nostro paese non ci pagano subito);
- Errori e omissioni: sezione utilizzata per compensare eventuali errori.

Esempio:



-> Alternativa: pagare 1 000 000\$ e fare credito (pagare i restanti 500 000\$ in futuro):



↳ SCRIVIAMO COSÌ IN 2 SITUA:

- 1) IL VENDITORE DIVENTA CREDITORE
- 2) CHIEDO PRESTITO A UNA BANCA CHE POSSI EDE TAL VALUTA

-> NON ACCADE NULLA DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO.

-> MECCANISMO PARTITA DOPPIA (CRITERIO DI CASSA).

? In base a che cosa si decide la moneta con cui fare pagamenti esteri?

-> In base alla fiducia che si ripone nel paese che possiede tal moneta.

? Come ci procuriamo una valuta che non abbiamo?

-> Chiediamo al possessore di tal valuta (non per forza chi la genera) di pagare con quella riserva.

CONTI	CORRENTI
+ EXPORT FERRARI 2.000.000 \$	- IMPORT PETROLIO (1.500.000 \$)
=	
CONTI	FINANZIARI.
CREDITO COMMERC. + 500.000 \$	DEBITI COMMERCIALI + 1.000.000
+ INVESTIMENTI DIRETTI DALL'ESTERO	- INV. DIR. VERSO L'ESTERO

→ Non impatta direttamente sulla quantità di beni e servizi che abbiamo

- o Conto finanziario: conto in cui sono registrati gli investimenti diretti/ di portafoglio, i derivati e le riserve ufficiali;
 - > Includono
 - o Credito/debito commerciale;
 - o Crediti/ debiti finanziari (esportatori del nostro paese non ci pagano subito);
 - o Investimenti diretti dall'estero: investimenti fatti nel paese da aziende estere.
 - > Soldi che rimangono più dei crediti commerciali.
 - o Investimenti diretti verso l'estero: investimenti fatti dalle aziende del paese verso l'estero.
 - > "Diretti" Perché assimilabili agli investimenti produttivi.
 - o Investimenti finanziari in entrata e in uscita: $W = L^d + B_{max}^d + B_{estero}^d$;
 - > Investitore estero che compra titoli del paese.

=> Dal punto di vista ... non c'è differenza in queste tipologie, dal punto di vista del sistema finanziario ce ne sono eccome!

-> Tutto questo ha implicazioni nel mercato dei cambi.

RISCHIO DI CAMBIO: è quel fenomeno per cui c'è un rischio maggiore quando operiamo nei mercati esteri: se varia il tasso di cambio rischio di ricevere meno soldi di quelli che avevo investito.

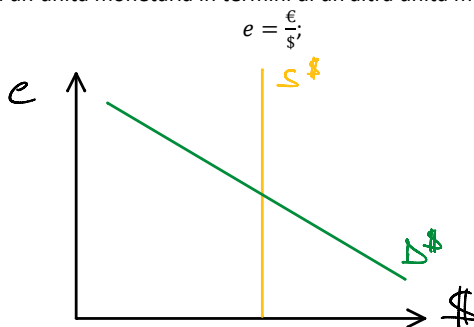
✦ Il motivo base per cui è stato creato l'euro è stato eliminare il rischio di cambio. In media per i paesi europei le transazione sono stante.

✦ (export+import)/PIL in italia è intorno al 50% (1/2 transazioni avviene con l'estero e in media avvengono con l'estero, per questo è stato adottato l'euro).

✦ per la Germania (EXP+IMP)/PIL = 70%

Tassi di Cambio:

-> DEF: indica il prezzo di un'unità monetaria in termini di un'altra unità monetaria:



=> Capire cosa accade ai tassi di cambio significa capire cosa succede ai nostri pagamenti.

BILANCIA DEI PAGAMENTI.
DOMANDA ... | RICHIESTA ...
... di VALUTA ESTERA

? Come valutiamo gli acquisti esteri?

-> Confrontando i prezzi a cui vengono venduti i macchinari.

-> Esempio: abbiamo un macchinario da comprare:

1) Caso:

200 000€	Macchinario Italiano
200 000\$	in USA

$$e = \frac{\text{€}}{\text{\$}} = 1$$

2) Caso:

200 000€	Macchinario Italiano
220 000\$	in USA

B: titoli

APPREZZA: il dollaro costa di più.



PPP: Parità di Potere d'Acquisto
(Purchasing Power Parity)

-> Titoli finanziari di un paese sono definiti nella valuta di quel paese.



=> In questo caso la vendita delle macchine USA diminuisce.

=> Diminuendo la vendita di macchine, diminuisce anche il tasso di cambio perché meno persone richiedono i dollari per fare acquisti: $e = 0.8$

=> A questo punto però cambiano ancora i prezzi.

Tasso di cambio a parità di potere d'acquisto:

-> DEF: come tasso di cambio che fa in modo tale che

1kg pane EU = 1€

1kg pane USA = 1€ = \$ * e^{PPP} ;

-> Tracciamento hamburger Big Mac, dato che il McDonald's si vanta di vendere lo stesso prezzo il panino dovrebbero esserci dei prezzi allineati.

? Perché si è verificato il deprezzamento del rublo?

-> Ci sono tantissime motivazioni, ma tra le tante la Russia ha insistito di farsi pagare in rubli per il petrolio, questo ha portato ad un riprezzamento del petrolio.

? Perché compro titoli di stato americani?

-> Perché hanno più alti tassi di interesse (ROI più alto). => entrano in gioco i tassi di interesse

-> Se saldo BP (Bilancia de iPagamenti) = 0 => $\Delta e = 0$

-> Se saldo BP $\neq 0$ => Δe sarà quello che tende a riportare la bilancia dei pagamenti in equilibrio.