

---

Università degli studi di MACERATA — Facoltà di SCIENZE POLITICHE

**ECONOMIA POLITICA: MICROECONOMIA**

**A.A. 2011/2012**

**LA MACROECONOMIA  
DELLE ECONOMIE APERTE:  
CONCETTI E FONDAMENTI**

Fabio CLEMENTI

E-mail: [fabio.clementi@unimc.it](mailto:fabio.clementi@unimc.it)

Web: <http://docenti.unimc.it/docenti/fabio-clementi>

12 dicembre 2011

---

# Contenuti della lezione

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali  
Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali  
Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

# Economie chiuse e aperte

▷ Economie chiuse  
e aperte

La bilancia  
commerciale  
Determinanti delle  
esportazioni nette

La bilancia dei  
movimenti di  
capitale

La bilancia dei  
pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle  
transazioni  
internazionali

Il tasso di cambio  
nominale

Il tasso di cambio  
reale

La teoria della  
parità del potere  
d'acquisto

Implicazioni della  
parità del potere  
d'acquisto

Limiti della teoria  
della parità del  
potere d'acquisto

- Un'*economia chiusa* è un sistema che non interagisce con le altre economie mondiali: non ci sono né scambi commerciali, né flussi di capitali con l'estero.

# Economie chiuse e aperte

▷ Economie chiuse  
e aperte

La bilancia  
commerciale  
Determinanti delle  
esportazioni nette

La bilancia dei  
movimenti di  
capitale

La bilancia dei  
pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle  
transazioni  
internazionali

Il tasso di cambio  
nominale

Il tasso di cambio  
reale

La teoria della  
parità del potere  
d'acquisto

Implicazioni della  
parità del potere  
d'acquisto

Limiti della teoria  
della parità del  
potere d'acquisto

- Un'*economia chiusa* è un sistema che non interagisce con le altre economie mondiali: non ci sono né scambi commerciali, né flussi di capitali con l'estero.
- Un'*economia aperta* è un sistema che interagisce con le altre economie mondiali in due modi:

# Economie chiuse e aperte

▷ Economie chiuse  
e aperte  
La bilancia  
commerciale  
Determinanti delle  
esportazioni nette  
La bilancia dei  
movimenti di  
capitale  
La bilancia dei  
pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle  
transazioni  
internazionali  
Il tasso di cambio  
nominale  
Il tasso di cambio  
reale  
La teoria della  
parità del potere  
d'acquisto  
Implicazioni della  
parità del potere  
d'acquisto  
Limiti della teoria  
della parità del  
potere d'acquisto

- Un'*economia chiusa* è un sistema che non interagisce con le altre economie mondiali: non ci sono né scambi commerciali, né flussi di capitali con l'estero.
- Un'*economia aperta* è un sistema che interagisce con le altre economie mondiali in due modi:
  - compra e vende beni e servizi sul mercato mondiale dei prodotti;

# Economie chiuse e aperte

▷ Economie chiuse  
e aperte  
La bilancia  
commerciale  
Determinanti delle  
esportazioni nette  
La bilancia dei  
movimenti di  
capitale  
La bilancia dei  
pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle  
transazioni  
internazionali  
Il tasso di cambio  
nominale  
Il tasso di cambio  
reale  
La teoria della  
parità del potere  
d'acquisto  
Implicazioni della  
parità del potere  
d'acquisto  
Limiti della teoria  
della parità del  
potere d'acquisto

- Un'*economia chiusa* è un sistema che non interagisce con le altre economie mondiali: non ci sono né scambi commerciali, né flussi di capitali con l'estero.
- Un'*economia aperta* è un sistema che interagisce con le altre economie mondiali in due modi:
  - compra e vende beni e servizi sul mercato mondiale dei prodotti;
  - compra e vende attività patrimoniali sui mercati finanziari internazionali.

# La bilancia commerciale

Economie chiuse e aperte

▷ La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definiscono *esportazioni* (X) i beni e servizi prodotti internamente e venduti all'estero.

# La bilancia commerciale

Economie chiuse e aperte

▷ La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definiscono *esportazioni* (X) i beni e servizi prodotti internamente e venduti all'estero.
- ☐ Si definiscono *importazioni* (M) i beni e servizi prodotti all'estero venduti internamente.

# La bilancia commerciale

Economie chiuse e aperte

▷ La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definiscono *esportazioni* (X) i beni e servizi prodotti internamente e venduti all'estero.
- Si definiscono *importazioni* (M) i beni e servizi prodotti all'estero venduti internamente.
- La *bilancia commerciale*, o *esportazioni nette* (NX), è la differenza tra valore delle esportazioni e valore delle importazioni di una nazione:

$$NX = X - M$$

# La bilancia commerciale

Economie chiuse e aperte

▷ La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definiscono *esportazioni* (X) i beni e servizi prodotti internamente e venduti all'estero.
- Si definiscono *importazioni* (M) i beni e servizi prodotti all'estero e venduti internamente.
- La *bilancia commerciale*, o *esportazioni nette* (NX), è la differenza tra valore delle esportazioni e valore delle importazioni di una nazione:

$$NX = X - M$$

- Si ha un *avanzo commerciale* quando:

$$X > M \quad \Rightarrow \quad NX > 0$$

# La bilancia commerciale

Economie chiuse e aperte

▷ La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definiscono *esportazioni* (X) i beni e servizi prodotti internamente e venduti all'estero.
- Si definiscono *importazioni* (M) i beni e servizi prodotti all'estero venduti internamente.
- La *bilancia commerciale*, o *esportazioni nette* (NX), è la differenza tra valore delle esportazioni e valore delle importazioni di una nazione:

$$NX = X - M$$

- Si ha un *avanzo commerciale* quando:

$$X > M \quad \Rightarrow \quad NX > 0$$

- Si ha un *disavanzo (deficit) commerciale* quando:

$$X < M \quad \Rightarrow \quad NX < 0$$

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni

▷ nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;
  - il *prezzo dei beni e servizi* all'interno ed all'estero;

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;
  - il *prezzo dei beni e servizi* all'interno ed all'estero;
  - le *politiche commerciali dei governi* (tariffe, quote, ecc.);

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;
  - il *prezzo dei beni e servizi* all'interno ed all'estero;
  - le *politiche commerciali dei governi* (tariffe, quote, ecc.);
  - i *costi di trasporto* dei beni da paese a paese;

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;
  - il *prezzo dei beni e servizi* all'interno ed all'estero;
  - le *politiche commerciali dei governi* (tariffe, quote, ecc.);
  - i *costi di trasporto* dei beni da paese a paese;
  - il *tasso di cambio* a cui si può acquistare valuta estera usando valuta locale.

# Determinanti delle esportazioni nette

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Le esportazioni, le importazioni e le esportazioni nette di un paese possono essere influenzate da diversi *fattori*.
- ☐ Tra questi, possiamo elencare:
  - le *preferenze dei consumatori* per i beni e servizi nazionali ed esteri;
  - il *prezzo dei beni e servizi* all'interno ed all'estero;
  - le *politiche commerciali dei governi* (tariffe, quote, ecc.);
  - i *costi di trasporto* dei beni da paese a paese;
  - il *tasso di cambio* a cui si può acquistare valuta estera usando valuta locale.
- ☐ Ciascuno di questi fattori può incrementare o ridurre sia la quantità che il valore delle importazioni e delle esportazioni.

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.
- ☐ Se gli italiani acquistano meno attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI < 0$  e si ha un *afflusso netto di capitali* esteri in Italia.

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.
- ☐ Se gli italiani acquistano meno attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI < 0$  e si ha un *afflusso netto di capitali* esteri in Italia.
- ☐ *Determinanti* degli investimenti netti esteri:

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.
- ☐ Se gli italiani acquistano meno attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI < 0$  e si ha un *afflusso netto di capitali* esteri in Italia.
- ☐ *Determinanti* degli investimenti netti esteri:
  - *rendimenti reali* all'interno e all'esterno;

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.
- ☐ Se gli italiani acquistano meno attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI < 0$  e si ha un *afflusso netto di capitali* esteri in Italia.
- ☐ *Determinanti* degli investimenti netti esteri:
  - *rendimenti reali* all'interno e all'esterno;
  - *percezione di rischio economico e politico*;

# La bilancia dei movimenti di capitale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Si definisce *bilancia dei movimenti di capitale*, o *investimenti esteri netti* (NFI), la differenza tra le *attività patrimoniali* estere acquistate da residenti e quelle nazionali acquistate da stranieri.
- ☐ Per esempio, un italiano può comprare azioni Microsoft mentre un giapponese può comprare un titolo di Stato italiano.
- ☐ Se gli italiani acquistano più attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI > 0$  e si ha un *deflusso netto di capitali* dall'Italia.
- ☐ Se gli italiani acquistano meno attività patrimoniali estere di quanto gli stranieri acquistino attività patrimoniali italiane, allora  $NFI < 0$  e si ha un *afflusso netto di capitali* esteri in Italia.
- ☐ *Determinanti* degli investimenti netti esteri:
  - *rendimenti reali* all'interno e all'esterno;
  - *percezione di rischio economico e politico*;
  - *politiche di regolazione della proprietà* verso i residenti e i non residenti.

# La bilancia dei pagamenti

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

▷ La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

□ Si definisce *bilancia dei pagamenti* la differenza tra NX e NFI:

$$BP = NX - NFI$$

# La bilancia dei pagamenti

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

▷ La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definisce *bilancia dei pagamenti* la differenza tra NX e NFI:

$$BP = NX - NFI$$

- Il saldo della bilancia dei pagamenti è sempre zero, perché le due voci che la compongono si devono necessariamente bilanciare:

$$BP = 0 \Rightarrow NX = NFI$$

# La bilancia dei pagamenti

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definisce *bilancia dei pagamenti* la differenza tra NX e NFI:

$$BP = NX - NFI$$

- Il saldo della bilancia dei pagamenti è sempre zero, perché le due voci che la compongono si devono necessariamente bilanciare:

$$BP = 0 \Rightarrow NX = NFI$$

- Questo perché ogni transazione con l'estero incide su entrambe le voci in ugual misura; in particolare, il movimento di valuta compensa quello dei beni.

# La bilancia dei pagamenti

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

▷ La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Si definisce *bilancia dei pagamenti* la differenza tra NX e NFI:

$$BP = NX - NFI$$

- Il saldo della bilancia dei pagamenti è sempre zero, perché le due voci che la compongono si devono necessariamente bilanciare:

$$BP = 0 \Rightarrow NX = NFI$$

- Questo perché ogni transazione con l'estero incide su entrambe le voci in ugual misura; in particolare, il movimento di valuta compensa quello dei beni.
- Es.: se l'Italia esporta una Ferrari negli Stati Uniti, l'incasso in dollari americani è considerato come un acquisto di attività patrimoniali americane ottenuto dando l'auto in contropartita.

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

□ L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

- Quindi, se  $S - I < 0$ , allora  $NFI < 0$ , ovvero: i capitali esteri contribuiscono a finanziare gli investimenti interni.

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

- Quindi, se  $S - I < 0$ , allora  $NFI < 0$ , ovvero: i capitali esteri contribuiscono a finanziare gli investimenti interni.
- Il cosiddetto *problema dei deficits gemelli* (per esempio, negli Stati Uniti oggi):

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

- Quindi, se  $S - I < 0$ , allora  $NFI < 0$ , ovvero: i capitali esteri contribuiscono a finanziare gli investimenti interni.
- Il cosiddetto *problema dei deficits gemelli* (per esempio, negli Stati Uniti oggi):

$$- \text{deficit pubblico: } S_g < 0;$$

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

- Quindi, se  $S - I < 0$ , allora  $NFI < 0$ , ovvero: i capitali esteri contribuiscono a finanziare gli investimenti interni.
- Il cosiddetto *problema dei deficits gemelli* (per esempio, negli Stati Uniti oggi):
  - *deficit pubblico*:  $S_g < 0$ ;
  - *deficit commerciale*:  $NX < 0 \Rightarrow NFI < 0$ .

# Identità contabili

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

▷ Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- L'identità tra reddito e spesa in un'economia aperta è:

$$Y = C + I + G + (X - M) \Rightarrow S = Y - C - G = I + NX$$

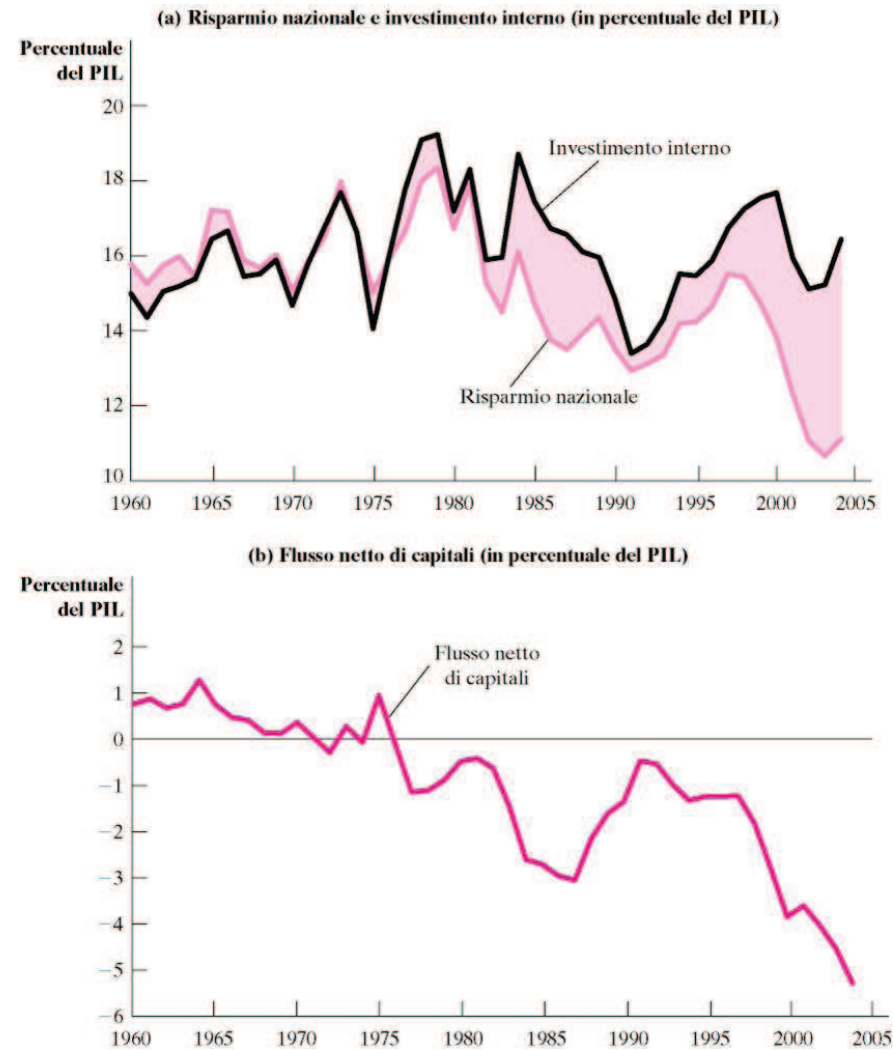
- Poiché le esportazioni nette (NX) sono anche uguali agli investimenti esteri netti (NFI), si può riscrivere l'espressione come:

$$S = I + NFI,$$

ovvero: in un'economia aperta il risparmio aggregato può essere usato per investimenti nazionali e per investimenti all'estero.

- Quindi, se  $S - I < 0$ , allora  $NFI < 0$ , ovvero: i capitali esteri contribuiscono a finanziare gli investimenti interni.
- Il cosiddetto *problema dei deficits gemelli* (per esempio, negli Stati Uniti oggi):
  - *deficit pubblico*:  $S_g < 0$ ;
  - *deficit commerciale*:  $NX < 0 \Rightarrow NFI < 0$ .
- Come sappiamo,  $S_g < 0$  riduce  $S$ ; questo può provocare  $S - I < 0$ , e quindi la necessità di finanziare gli investimenti  $I$  mediante capitali esteri ( $NFI < 0$ ).

## Figura 1 Risparmio nazionale, investimento interno e flusso netto di capitali



# I prezzi nelle transazioni internazionali

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

    I prezzi nelle transazioni

▷ internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Le transazioni internazionali dipendono dai *prezzi internazionali*.

# I prezzi nelle transazioni internazionali

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
    I prezzi nelle transazioni  
▷ internazionali  
Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Le transazioni internazionali dipendono dai *prezzi internazionali*.
- I due principali prezzi internazionali sono il *tasso di cambio* nominale e quello reale.

# I prezzi nelle transazioni internazionali

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

    I prezzi nelle transazioni

▷ internazionali  
Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Le transazioni internazionali dipendono dai *prezzi internazionali*.
- I due principali prezzi internazionali sono il *tasso di cambio* nominale e quello reale.
- Il tasso di cambio *nominale* è il prezzo di una valuta in termini di un'altra valuta, ovvero il rapporto con cui si può trasformare una valuta in un'altra.

# I prezzi nelle transazioni internazionali

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
    I prezzi nelle transazioni internazionali  
▷ Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Le transazioni internazionali dipendono dai *prezzi internazionali*.
- I due principali prezzi internazionali sono il *tasso di cambio* nominale e quello reale.
- Il tasso di cambio *nominale* è il prezzo di una valuta in termini di un'altra valuta, ovvero il rapporto con cui si può trasformare una valuta in un'altra.
- Il tasso di cambio *reale* è il rapporto con cui è possibile scambiare i beni e servizi di un paese con gli stessi beni e servizi di un altro paese.

# Il tasso di cambio nominale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di

▷ cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

□ Il *tasso di cambio nominale* si può esprimere in due modi:

# Il tasso di cambio nominale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di

▷ cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Il *tasso di cambio nominale* si può esprimere in due modi:
  - *certo per incerto*: in unità di valuta estera per un'unità di valuta locale (es.: quanti dollari americani ci vogliono per comprare un'euro?);

# Il tasso di cambio nominale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di

▷ cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Il *tasso di cambio nominale* si può esprimere in due modi:
  - *certo per incerto*: in unità di valuta estera per un'unità di valuta locale (es.: quanti dollari americani ci vogliono per comprare un'euro?);
  - *incerto per certo*: in unità di valuta locale per un'unità di valuta estera (es.: quanti euro ci vogliono per comprare un dollaro americano?).

# Il tasso di cambio nominale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di

▷ cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Il *tasso di cambio nominale* si può esprimere in due modi:
  - *certo per incerto*: in unità di valuta estera per un'unità di valuta locale (es.: quanti dollari americani ci vogliono per comprare un'euro?);
  - *incerto per certo*: in unità di valuta locale per un'unità di valuta estera (es.: quanti euro ci vogliono per comprare un dollaro americano?).
- Se oggi con un euro posso comprare più unità di valuta estera di ieri, si dice che l'euro si è *apprezzato*; viceversa, si dice che l'euro si è *deprezzato*.

# Il tasso di cambio nominale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di

▷ cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Il *tasso di cambio nominale* si può esprimere in due modi:
  - *certo per incerto*: in unità di valuta estera per un'unità di valuta locale (es.: quanti dollari americani ci vogliono per comprare un'euro?);
  - *incerto per certo*: in unità di valuta locale per un'unità di valuta estera (es.: quanti euro ci vogliono per comprare un dollaro americano?).
- Se oggi con un euro posso comprare più unità di valuta estera di ieri, si dice che l'euro si è *apprezzato*; viceversa, si dice che l'euro si è *deprezzato*.
- Il tasso di cambio nominale oscilla liberamente sul mercato in base a domanda e offerta delle varie valute.

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

▷ Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

▷ Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.
- ☐ Es.: se un hamburger di McDonald's costa la metà in Italia che non negli Stati Uniti, il tasso di cambio reale è  $1/2$  (cioè, con un hamburger statunitense ne “compro” due italiani).

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di  
▷ cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.
- ☐ Es.: se un hamburger di McDonald's costa la metà in Italia che non negli Stati Uniti, il tasso di cambio reale è  $1/2$  (cioè, con un hamburger statunitense ne "compro" due italiani).
- ☐ Il tasso di cambio reale dipende dal tasso di cambio nominale e dai prezzi dei beni nazionali ed esteri misurati in valuta nazionale; la formula è:

$$\text{Tasso di cambio reale} = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}}$$

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.
- ☐ Es.: se un hamburger di McDonald's costa la metà in Italia che non negli Stati Uniti, il tasso di cambio reale è  $1/2$  (cioè, con un hamburger statunitense ne "compro" due italiani).
- ☐ Il tasso di cambio reale dipende dal tasso di cambio nominale e dai prezzi dei beni nazionali ed esteri misurati in valuta nazionale; la formula è:

$$\text{Tasso di cambio reale} = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}}$$

- ☐ Se un paese ha un basso tasso di cambio reale, allora i suoi beni sono relativamente meno costosi rispetto a quelli esteri.

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.
- ☐ Es.: se un hamburger di McDonald's costa la metà in Italia che non negli Stati Uniti, il tasso di cambio reale è  $1/2$  (cioè, con un hamburger statunitense ne "compro" due italiani).
- ☐ Il tasso di cambio reale dipende dal tasso di cambio nominale e dai prezzi dei beni nazionali ed esteri misurati in valuta nazionale; la formula è:

$$\text{Tasso di cambio reale} = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}}$$

- ☐ Se un paese ha un basso tasso di cambio reale, allora i suoi beni sono relativamente meno costosi rispetto a quelli esteri.
- ☐ I consumatori, sia nazionali che esteri, tenderanno a comprare i beni del paese con un basso tasso di cambio reale, con conseguente miglioramento della sua bilancia commerciale.

# Il tasso di cambio reale

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ Il *tasso di cambio reale* confronta i prezzi dei medesimi beni e servizi nazionali ed esteri.
- ☐ Es.: se un hamburger di McDonald's costa la metà in Italia che non negli Stati Uniti, il tasso di cambio reale è  $1/2$  (cioè, con un hamburger statunitense ne "compro" due italiani).
- ☐ Il tasso di cambio reale dipende dal tasso di cambio nominale e dai prezzi dei beni nazionali ed esteri misurati in valuta nazionale; la formula è:

$$\text{Tasso di cambio reale} = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}}$$

- ☐ Se un paese ha un basso tasso di cambio reale, allora i suoi beni sono relativamente meno costosi rispetto a quelli esteri.
- ☐ I consumatori, sia nazionali che esteri, tenderanno a comprare i beni del paese con un basso tasso di cambio reale, con conseguente miglioramento della sua bilancia commerciale.
- ☐ In breve, il tasso di cambio reale è un indice della *competitività* di un paese rispetto ad un dato paniere di beni e servizi.

# La teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- La teoria della *parità del potere d'acquisto* (*Purchasing Power Parity, PPP*) è la più semplice e diffusa spiegazione dei tassi di cambio nominali in equilibrio di lungo periodo.

# La teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- La teoria della *parità del potere d'acquisto* (*Purchasing Power Parity, PPP*) è la più semplice e diffusa spiegazione dei tassi di cambio nominali in equilibrio di lungo periodo.
- Il principio base della PPP è che una data somma di certa valuta deve poter comprare la stessa quantità di beni in tutti i paesi, ovvero deve avere ovunque lo stesso potere di acquisto.

# La teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- La teoria della *parità del potere d'acquisto* (*Purchasing Power Parity, PPP*) è la più semplice e diffusa spiegazione dei tassi di cambio nominali in equilibrio di lungo periodo.
- Il principio base della PPP è che una data somma di certa valuta deve poter comprare la stessa quantità di beni in tutti i paesi, ovvero deve avere ovunque lo stesso potere di acquisto.
- La PPP si fonda su un principio detto *legge del prezzo unico*, che afferma che uno stesso bene deve avere lo stesso prezzo ovunque sia venduto.

# La teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

- ☐ La teoria della *parità del potere d'acquisto* (*Purchasing Power Parity, PPP*) è la più semplice e diffusa spiegazione dei tassi di cambio nominali in equilibrio di lungo periodo.
- ☐ Il principio base della PPP è che una data somma di certa valuta deve poter comprare la stessa quantità di beni in tutti i paesi, ovvero deve avere ovunque lo stesso potere di acquisto.
- ☐ La PPP si fonda su un principio detto *legge del prezzo unico*, che afferma che uno stesso bene deve avere lo stesso prezzo ovunque sia venduto.
- ☐ La legge del prezzo unico, a sua volta, si regge sul cosiddetto *principio di non arbitraggio*: se la legge non valesse, e quindi un medesimo bene fosse venduto a prezzo diverso in due diversi paesi, esisterebbero opportunità di profitto non sfruttate.

# Implicazioni della parità del potere d'acquisto

☐ Che cosa dice la PPP sui tassi di cambio?

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere

▷ d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

# Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

☐ Che cosa dice la PPP sui tassi di cambio?

☐ La PPP si può esprimere dicendo che:

Tasso di cambio reale = 1

deve valere come condizione di equilibrio di lungo periodo.

# Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

☐ Che cosa dice la PPP sui tassi di cambio?

☐ La PPP si può esprimere dicendo che:

$$\text{Tasso di cambio reale} = 1$$

deve valere come condizione di equilibrio di lungo periodo.

☐ Affinché il potere di acquisto di una somma di denaro possa essere lo stesso in tutti i paesi, il tasso di cambio nominale deve aggiustarsi:

$$1 = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}},$$

da cui:

$$\text{Tasso di cambio nominale} = \frac{\text{Prezzo estero}}{\text{Prezzo interno}}$$

# Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

☐ Che cosa dice la PPP sui tassi di cambio?

☐ La PPP si può esprimere dicendo che:

$$\text{Tasso di cambio reale} = 1$$

deve valere come condizione di equilibrio di lungo periodo.

☐ Affinché il potere di acquisto di una somma di denaro possa essere lo stesso in tutti i paesi, il tasso di cambio nominale deve aggiustarsi:

$$1 = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}},$$

da cui:

$$\text{Tasso di cambio nominale} = \frac{\text{Prezzo estero}}{\text{Prezzo interno}}$$

☐ In pratica, la PPP richiede che il tasso di cambio nominale rifletta le differenze nei livelli di prezzo dei diversi paesi.

# Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte

La bilancia commerciale

Determinanti delle esportazioni nette

La bilancia dei movimenti di capitale

La bilancia dei pagamenti

Identità contabili

I prezzi nelle transazioni

internazionali

Il tasso di cambio nominale

Il tasso di cambio reale

La teoria della parità del potere d'acquisto

Implicazioni della parità del potere d'acquisto

Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

☐ Che cosa dice la PPP sui tassi di cambio?

☐ La PPP si può esprimere dicendo che:

$$\text{Tasso di cambio reale} = 1$$

deve valere come condizione di equilibrio di lungo periodo.

☐ Affinché il potere di acquisto di una somma di denaro possa essere lo stesso in tutti i paesi, il tasso di cambio nominale deve aggiustarsi:

$$1 = \text{Tasso di cambio nominale} \times \frac{\text{Prezzo interno}}{\text{Prezzo estero}},$$

da cui:

$$\text{Tasso di cambio nominale} = \frac{\text{Prezzo estero}}{\text{Prezzo interno}}$$

☐ In pratica, la PPP richiede che il tasso di cambio nominale rifletta le differenze nei livelli di prezzo dei diversi paesi.

☐ Segue che i paesi con un'inflazione relativamente più elevata avranno una valuta che si deprezza nel tempo, mentre la valuta dei paesi con minore inflazione si apprezza.

# Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali  
Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto  
▷

- La PPP è violata in presenza dei beni e servizi cosiddetti *non commerciabili*, dato che per essi la non vale legge del prezzo unico.

# Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto

Economie chiuse e aperte  
La bilancia commerciale  
Determinanti delle esportazioni nette  
La bilancia dei movimenti di capitale  
La bilancia dei pagamenti  
Identità contabili  
I prezzi nelle transazioni internazionali  
Il tasso di cambio nominale  
Il tasso di cambio reale  
La teoria della parità del potere d'acquisto  
Implicazioni della parità del potere d'acquisto  
Limiti della teoria della parità del potere d'acquisto  
▷

- La PPP è violata in presenza dei beni e servizi cosiddetti *non commerciabili*, dato che per essi la non vale legge del prezzo unico.
- Inoltre, anche tra i beni “commerciabili” è difficile trovare beni davvero *identici* nei diversi paesi.

---

*Grazie a tutti!*