

Bilancia dei Pagamenti

Fonte: capitolo 13

Ermanno Catullo
Politica Economica Internazionale
ecatullo@unite.it
Unite
A.A. 2021-2022

Bilancia dei Pagamenti

La **bilancia dei pagamenti** è un prospetto sintetico delle transazioni internazionali dei residenti di un paese con i residenti di tutti gli altri.

Una **transazione internazionale** è uno scambio di beni, servizi o attività tra residenti di paesi diversi che richiedono una forma di pagamento tranne le donazioni.

E' fondamentale la **dimensione temporale** della bilancia dei pagamenti.

Conto corrente

Il **conto corrente** è dato dalla **bilancia commerciale** e da **redditi primari** e **redditi secondari**.

Nella **bilancia commerciale** sono riportati gli scambi di beni e servizi (esportazioni ed importazioni)

I **redditi primari** sono i redditi da capitale e lavoro da paesi esteri e le pensioni dall'estero.

I **redditi secondari** sono i trasferimenti delle persone (rimesse) o delle amministrazioni (fondi UE)

Conto capitale

Sono di scarsa entità.

Sono le acquisizioni e cessioni di attività finanziarie non prodotte ossia attività intangibili (marchi, risorse naturali).

Trasferimenti unilaterali in conto capitale, come la ricchezza di rientro di un emigranti o contributi dell'UE al Fondo per il sostegno all'agricoltura ed al Fondo di Sviluppo Regionale.

Remissione del debito pubblico dei Pvs.

Conto finanziario

Investimenti di diretti esteri.

Investimenti di portafoglio.

Variazione delle riserve ufficiali delle banche centrali.

Bilancia dei pagamenti e partita doppia

Ad ogni transazione reale corrisponde una finanziaria.

Se acquisto un computer all'estero da 1000 euro ho 1000 euro di credito nel conto corrente e dall'altro lato 1000 euro di debito nel conto finanziario.

Acquisto di azioni di British Petroleum da 200 euro tramite Banca Intesa, nel conto finanziario c'è un credito perché ho acquistato una valuta estera, ma anche un debito perché la British Petroleum ha accresciuto il suo conto presso banca intesa.

Di base escludendo errori ed omissioni il conto corrente + conto capitale = conto finanziario

Bilancia dei Pagamenti negli USA

■ TABLE 13.1. Summary of U.S. International Transactions for 2011
(billions of dollars)

Current Account	Credits	Debits
Exports of goods, services, and income	+2,848	
Goods	+1,497	
Services	+606	
Income receipts on U.S. assets abroad	+745	
Imports of goods, services, and income		-3,381
Goods		-2,236
Services		-427
Income payments on foreign assets in the U.S.		-518
Unilateral transfers, net		-133
U.S. government grants		-47
U.S. government pensions and other transfers		-9
Private remittances and other transfers		-77
Capital Account		
Capital Account transactions, net		-1
Financial Account		
U.S.-owned assets abroad, excluding financial derivatives (increase/financial outflow (-))		-484
U.S. official reserve assets		-16
U.S. government assets, other than official reserve assets		-34
U.S. private assets		-364
Direct investment		-419
Foreign securities		-347
Nonbank claims		-12
Bank claims	+234	
Foreign-owned assets in the U.S., excluding financial derivatives (increase/financial inflow (+))	+1,001	
Foreign official assets in the U.S.	+212	
Other foreign assets in the U.S.	+789	
Direct investment in the U.S.	+234	
U.S. treasury securities	+241	
U.S. securities other than U.S. treasury securities		-56
U.S. currency	+55	
Nonbank liabilities	+7	
Bank liabilities	-309	
Financial derivatives, net	+39	
Statistical discrepancy		-89
Memoanda		
Balance of goods trade		-738
Balance on services	+179	
Balance on goods and services		-560
Balance on income	+227	
Balance on goods, services, and income		-333
Unilateral current transfers, net		-133
Balance on current account		-466

Source: U.S. Department of Commerce, Survey of Current Business (Washington, D.C.: U.S. Government Printing Office, July 2012), pp. 58-59.

Bilancia dei Pagamenti negli USA

■ TABLE 13.3. (continued)

Year (1)	Exports of Goods, Services, and Income (2)	Imports of Goods, Services, and Income (3)	Balance on Goods Trade (4)	Balance on Goods, Services, and Income (5)	Balance on Current Account (6)	Increase (-) in U.S. Official Reserve Assets (7)	Increase (+) in Foreign Official Assets in the United States (8)
1980	344	-334	-26	11	2	-7	15
1981	381	-364	-28	17	5	-4	5
1982	367	-356	-36	11	-6	-5	4
1983	356	-377	-67	-21	-39	-1	6
1984	400	-474	-112	-74	-94	-3	3
1985	388	-484	-122	-96	-118	-4	-1
1986	407	-530	-145	-123	-147	0	36
1987	457	-594	-160	-137	-161	9	45
1988	568	-664	-127	-96	-121	-4	40
1989	648	-722	-118	-73	-99	-25	9
1990	707	-759	-111	-52	-79	-2	34
1991	728	-735	-77	-7	3	6	17
1992	751	-766	-97	-15	-50	4	40
1993	779	-824	-132	-47	-85	-1	72
1994	870	-951	-166	-81	-122	5	40
1995	1,005	-1,080	-174	-75	-114	-10	110
1996	1,078	-1,159	-191	-82	-125	7	127
1997	1,191	-1,287	-198	-96	-141	-1	19
1998	1,195	-1,357	-248	-162	-215	-7	-20
1999	1,262	-1,514	-336	-251	-302	9	44
2000	1,425	-1,783	-446	-358	-416	0	43
2001	1,300	-1,632	-421	-332	-397	-5	28
2002	1,264	-1,656	-474	-392	-457	-4	116
2003	1,346	-1,793	-540	-447	-519	2	278
2004	1,579	-2,119	-664	-540	-629	3	398
2005	1,825	-2,465	-781	-640	-746	14	259
2006	2,144	-2,854	-836	-709	-801	2	488
2007	2,488	-3,084	-819	-595	-710	0	481
2008	2,657	-3,208	-830	-551	-677	-5	555
2009	2,181	-2,440	-506	-259	-382	-52	480
2010	2,519	-2,830	-645	-311	-442	-2	398
2011	2,848	-3,181	-738	-333	-466	-16	212

Source: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business* (Washington, D.C.: U.S. Government Printing Office, July 2012), pp. 58-59 and various previous issues.

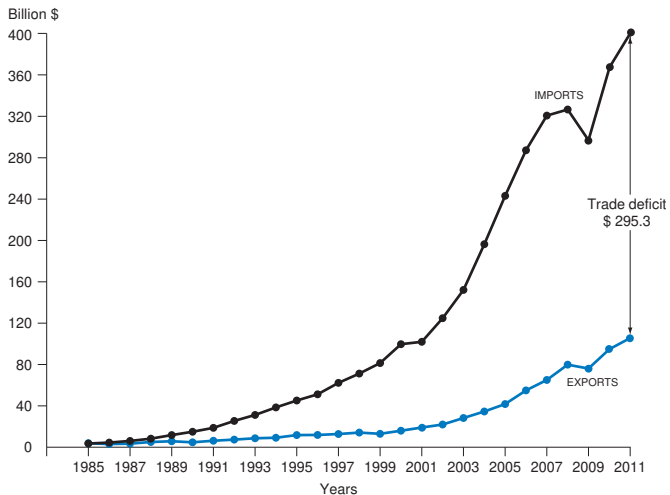
Partner commerciali USA

■ TABLE 13.4. U.S. Trade in Goods and Services and Net Balance with Its Major Trade Partners in 2011 (billions of dollars)

Country	Exports	Imports	Total	Net Balance
Canada	\$282.3	\$320.5	\$602.8	\$-38.2
China	105.3	400.6	505.9	-295.3
Mexico	198.7	267.3	466.0	-68.6
Japan	67.2	131.8	199.0	-64.6
Germany	49.6	99.4	149.0	-49.8
United Kingdom	57.0	51.9	108.9	+5.1
Korea, Rep. of	45.2	57.5	102.7	-12.3
Brazil	42.8	31.5	74.3	+11.3
France	28.5	40.7	69.2	-12.2
Taiwan (China)	27.1	41.5	68.6	-14.4
Netherlands	42.6	24.0	66.6	+18.6
India	21.6	36.3	58.0	-14.7
Singapore	31.4	20.1	51.5	+11.3
Italy	16.2	34.3	50.5	-18.1

Source: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business* (Washington, D.C.: U.S. Government Printing Office, July 2012), pp. 64-69.

Deficit USA con la Cina



Bilancia dei Pagamenti e Risparmi

$Y = C + I + G + X - M$, $S_T = Y - C$ e $S_T = T + S$ (il risparmio totale S_T è dato dal risparmio pubblico T e quello privato S)

$$\Rightarrow S_T = I + G + X - M \Rightarrow X - M = S_T - I - G \Rightarrow$$
$$X - M = T + S - I - G$$

$$X - M = T - G + S - I$$

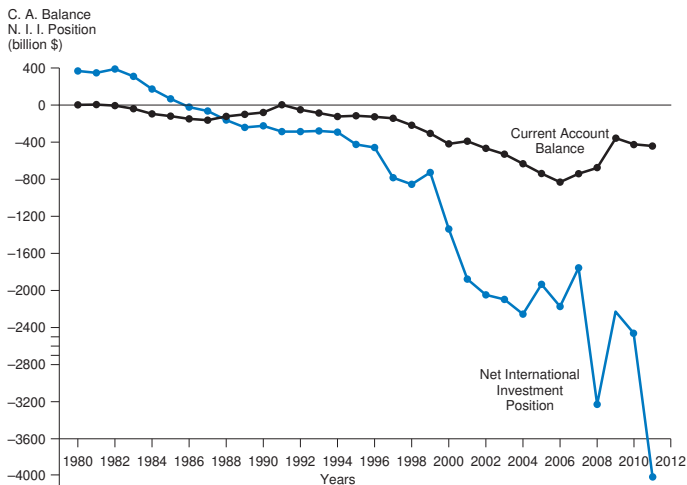
Il saldo commerciale è pari al risparmio privato sommato al risparmio pubblico.

Posizione negli investimenti internazionali

Se si hanno saldi di conto corrente negativi

l'indebitamento verso l'estero aumenta perchè il

paese si indebita per consumare beni e servizi esteri



Debito estero

Avere una posizione estera negativa ha dei benefici, i flussi in ingresso di capitale possono finanziare il debito pubblico ed il debito privato senza far salire i tassi di interesse.

Se i fondi esteri finanziano gli investimenti in USA ed il loro rendimento è più alto degli interessi pagati il loro effetto è positivo.

Tuttavia i dividendi e gli interessi sulle attività possono andare all'estero.

Rischio di instabilità dovuto a fuga di capitali.