

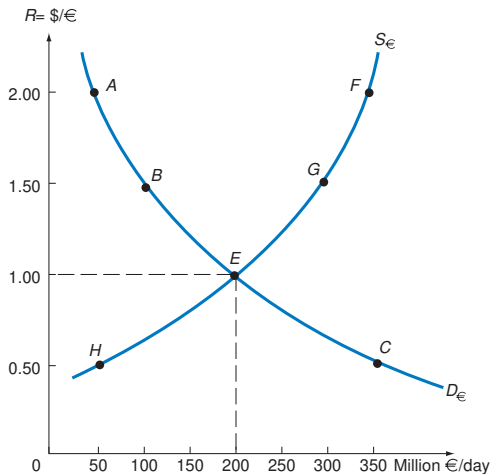
# Macroeconomia in una Economia Aperta

Fonti: Dominick Salvatore, Economia Internazionale 2016, vol. II  
paragrafo 14.3, 17.3a, 18.3,18.4d, 18.5b

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

# Tasso di cambio

$R=1 \text{ \$}/\text{€}$ , quanti dollari sono necessari per comprare un euro



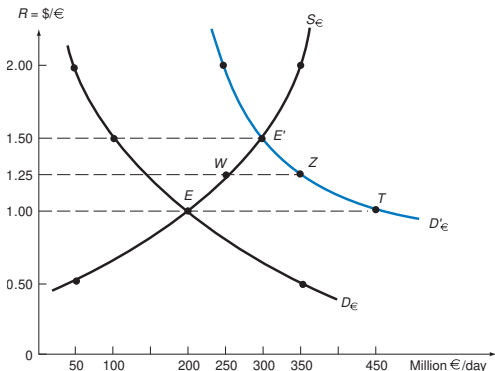
# Tasso di cambio

Apprezzamento il tasso di cambio si rivaluta, mentre con il deprezzamento si svaluta.

L'arbitraggio è lo scambio di valute per sfruttare divergenze nelle quotazioni nelle piazze finanziarie porta ad univa valutazione del cambio in relazione anche a più valute

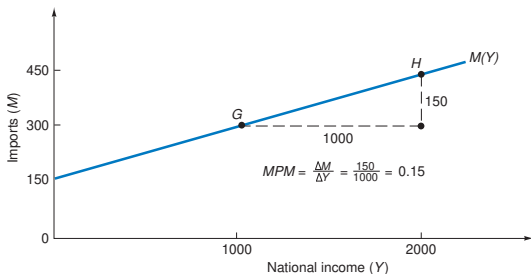
# Tasso di cambio e bilancia dei pagamenti

Con tassi di cambio flessibili la bilancia dei pagamenti si equilibra autonomamente, altrimenti deve intervenire la banca centrale con le riserve.



# Importazioni e reddito

Le importazioni dipendono dal reddito, si può misurare l'elasticità delle importazioni rispetto al reddito.

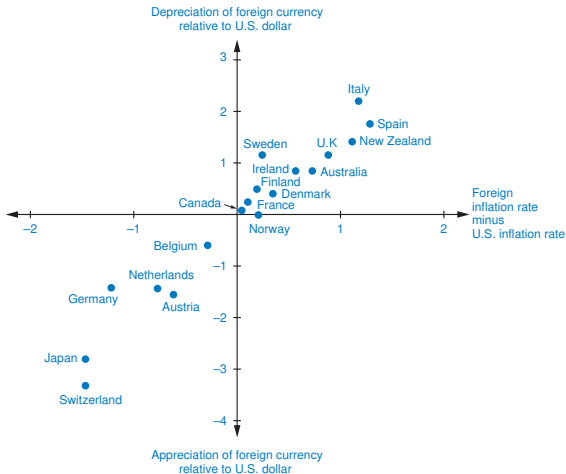


# Tassi di cambio reali ed esportazioni nette

$X-M$ , dipende dal tasso di cambio reale  $EP^* / P$ :

- Se  $E$  aumenta vuol dire che la tua moneta si svaluta quindi le esportazioni aumentano e le importazioni si riducono, quindi  $X-M$  aumenta.
- Se i prezzi esteri aumentano  $P^*$  aumenta la competitività relativa del paese quindi  $X-M$  aumenta.
- Se i prezzi domestici  $P$  si riducono aumenta la competitività e quindi  $X-M$  aumenta.

# Tassi di cambio reali ed esportazioni nette: inflazione



# Tassi di interesse e tassi di cambio

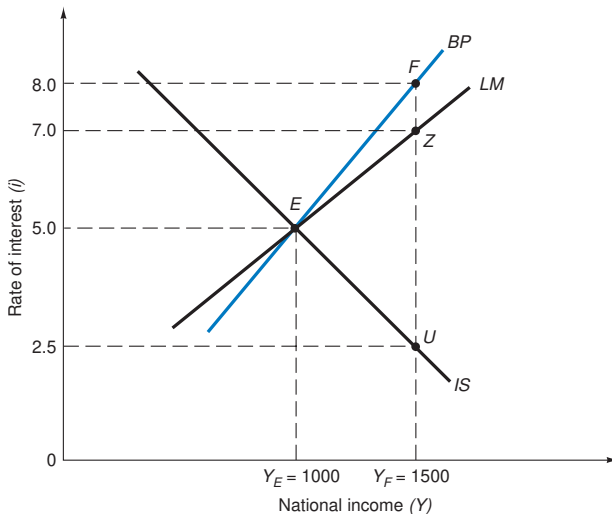
Se il tasso di interesse aumenta allora aumenteranno i capitali in entrata perché comprare attivi domestici è conveniente dato il loro accresciuto rendimento,

Questo porterà ad un aumento della domanda di attivi in valuta locale e perciò ad un apprezzamento della valuta.

Di conseguenza potrebbe peggiorare la bilancia commerciale.



# Modello di Mundel-Fleming



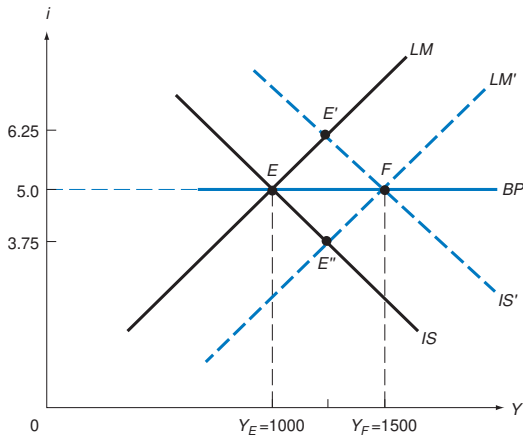
# Modello di Mundel-Fleming

La IS è l'equilibrio nel mercato dei beni e servizi

La LM è l'equilibrio nel mercato monetario

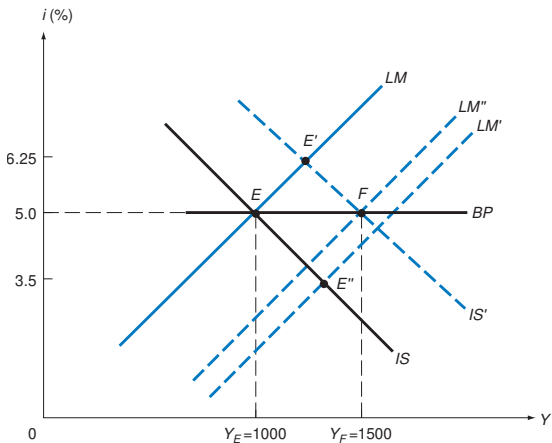
La BP rappresenta l'equilibrio della bilancia dei pagamenti per un dato tasso di interesse, se il tasso di interesse aumenta l'afflusso di capitali porterebbe ad un apprezzamento della valuta che può essere controbilanciato da un aumento del reddito ( $Y$ ) che comporta un aumento delle importazioni

# IS-LM-BP con tassi di cambio fissi e perfetta mobilità dei capitali



La politica monetaria diventa inefficace.

# IS-LM-BP con tassi di cambio variabili e perfetta mobilità dei capitali



La politica fiscale diventa inefficace.