

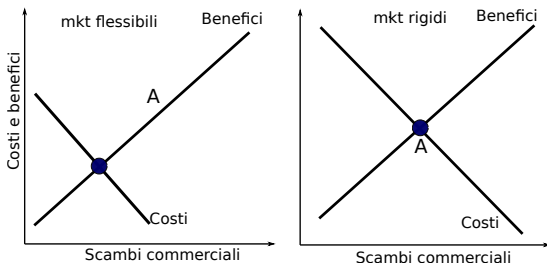
Costi e Benefici di una valuta comune

Fonti: Economia dell'unione monetaria di Paul De Grauwe, cap. 4.

Ermanno Catullo
Politica Economica Europea
ecatullo@unite.it
Unite
A.A. 2023-2024

Costi e benefici secondo il grado di integrazione

Se i mercati sono flessibili i costi di unione monetaria sono pochi. Se i mercati sono rigidi i costi di una unione sono più alti.

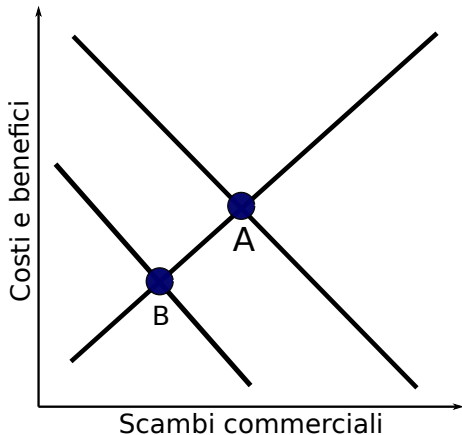


Costi e benefici secondo il grado di integrazione

I paesi dell'Europa centro orientale, il Benelux sono molto integrati, poco integrati il Regno Unito, Grecia e Cipro.

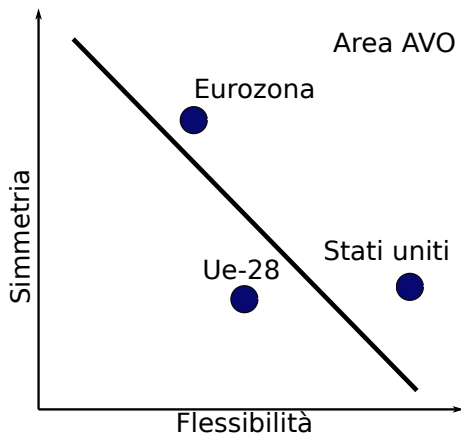
La dimensione degli scambi da sola non basta: asimmetria, flessibilità, il grado di completezza e l'incremento di credibilità (Grecia, Italia).

Costi e benefici con meno rigidità



Ridurre le rigidità dei prezzi e salari permette aggiustamenti più rapidi, quindi i costi scendono (da A a B).

Simmetria e Flessibilità



Simmetria e Flessibilità

Stati UE-28 e USA hanno scarsa simmetria, ma USA molto più flessibili, l'eurozona è nel mezzo.

Difficile dire se l'Eurozona sia una AVO, forse un gruppo di paesi: Francia, Germania e Benelux.

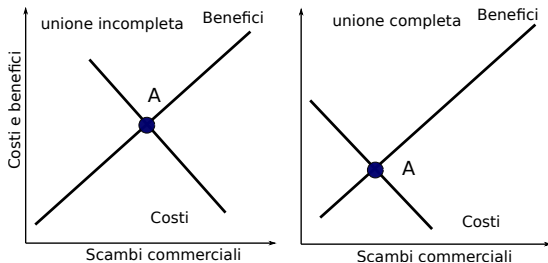
Comunque sembra che la risposta alla crisi mostri delle difficoltà.

Per diventare una Avo:

- Aumentare la simmetria
- Aumentare la flessibilità

Aumentare la simmetria attraverso l'unione di bilancio.

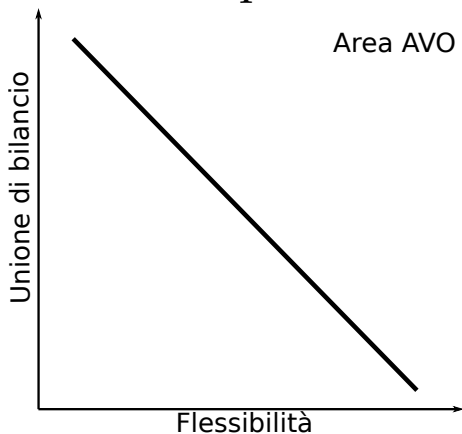
Unione monetaria completa



Una unione completa aumenta la simmetria:

- Perchè l'intervento andrà a stabilizzare il ciclo dei diversi paesi.
- Perchè così non ci saranno gli effetti destabilizzanti dei mercati finanziari

Unione monetaria completa e flessibilità

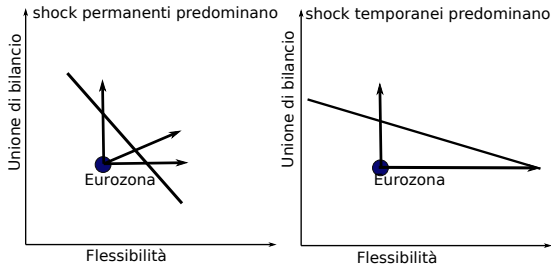


E' possibile compensare la bassa flessibilità con una maggiore unione di bilancio, d'altronde la flessibilità può comportare effetti negativi (taglio dei salari, emigrazione).

Shock permanenti e shock temporanei

Gli shock asimmetrici possono essere permanenti o temporanei.

- Shock permanenti bisogna intervenire con maggiore flessibilità
- Shock temporanei si può intervenire con i trasferimenti di bilancio



Shock permanenti e shock temporanei

Se prevalgono gli shock permanenti è più facile diventare una AVO aumentando la flessibilità, al contrario se prevalgono quelli temporanei conviene aumentare il bilancio comune.

In caso di isteresi (effetti permanenti) l'importanza degli shock temporanei si accresce.

In caso di shock temporanei l'unione può contrastarli con il bilancio comune. In caso di shock temporanei gli interventi devono concentrarsi sui singoli paesi.

Shock permanenti e shock temporanei

Nell'eurozona la variabilità nell'andamento economico tra paesi sembra dipendere da shock temporanei.

Il ciclo economico è sincronico ma la sua varianza è molto alta, soprattutto nei paesi periferici

Quindi nell'eurozona sarebbe particolarmente efficace la politica di bilancio.

America Latina è un AVO?

Diversi paesi nell'America latina hanno cercato di agganciare le loro valute al dollaro per aumentare la loro credibilità antinflazionistica, con risultati ambivalenti.

Sono una AVO?

- Integrazione sembra scarsa.
- Anche la simmetria è ridotta.
- La flessibilità difficile valutare empiricamente.

Asia è un AVO?

Crisi del 1997 è stato il prologo delle crisi finanziarie, ha causato pesanti svalutazioni.

Sono una AVO?

- Forte integrazione.
- Alta simmetria.
- La flessibilità è ampia almeno quanto quella europea.

Tuttavia l'unione trova ostacoli politici enormi.

Africa è un AVO?

Esiste la West African Economic and Monetary Union degli stati francofoni che si sta allargando a quelli anglofoni dell'Africa occidentale

- Scarsa integrazione.
- Simmetria simile alle UE.
- Forte flessibilità e mobilità.

I paesi della WAEMU paesi sono già dotati di una banca centrale e di una moneta comune

Conclusioni

- E' improbabile che la UE sia una Avo
- Per essere una Avo si devono considerare il grado di simmetria, la flessibilità ed il livello di integrazione.
- Aderire ad una Avo presenta dei rischi.
- E' importante distinguere tra shock temporanei e permanenti.
- Il bilancio comune può fare la differenza.