Bilancia dei Pagamenti

Fonte: capitolo 13

Ermanno Catullo
Politica Economica Internazionale
ecatullo@unite.it
Unite
A.A. 2024-2025

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 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.

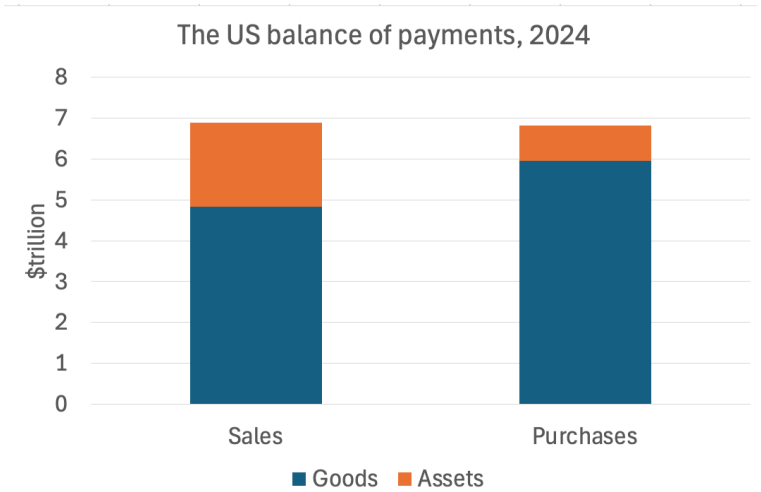
Investimenti di portafoglio.

Variazione delle riserve ufficiali delle banche centrali.

Bilancia dei pagamenti e partita doppia

Ad ogni transazione reale corrisponde una finanziaria. Per ogni nazione abbiamo una identità contabile delle transazioni internazionali:

Vendita di beni all'estero + Vendita di attività locali all'estero = Acquisto di beni dall'estero + Acquisto di attività estere.



Bilancia dei pagamenti e partita doppia

Vendita di beni o servizi all'estero - Acquisto di beni o servizi dall'estero=Vendita di attività locali all'estero = Acquisto di attività estere-Vendita di attività locali all'estero.

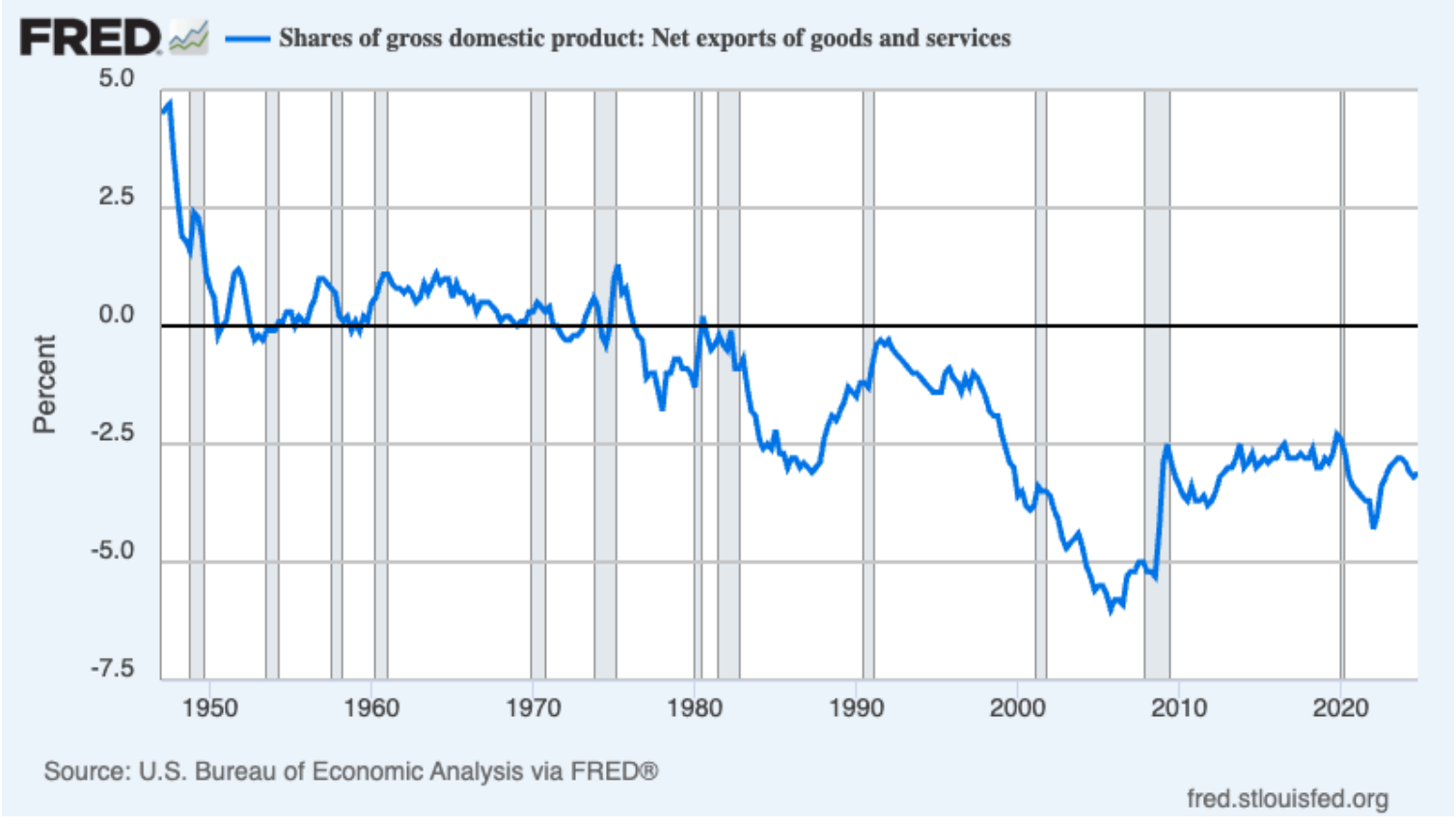
Di base escludendo errori ed omissioni il conto corrente + conto capitale= conto finanziario

Bilancia dei pagamenti: riequilibrio

Krugman (2025) spiega come si riequilibria la bilancia dei pagamenti:

1. Foreigners want to invest in America
2. To do so foreigners must acquire dollars
3. Foreign demand for dollars drives the dollar up relative to other currencies
4. The higher value of the dollar relative to other currencies makes U.S. production more expensive and less competitive compared to foreign production
5. The end result is a U.S. trade deficit

Bilancia dei Pagamenti negli USA



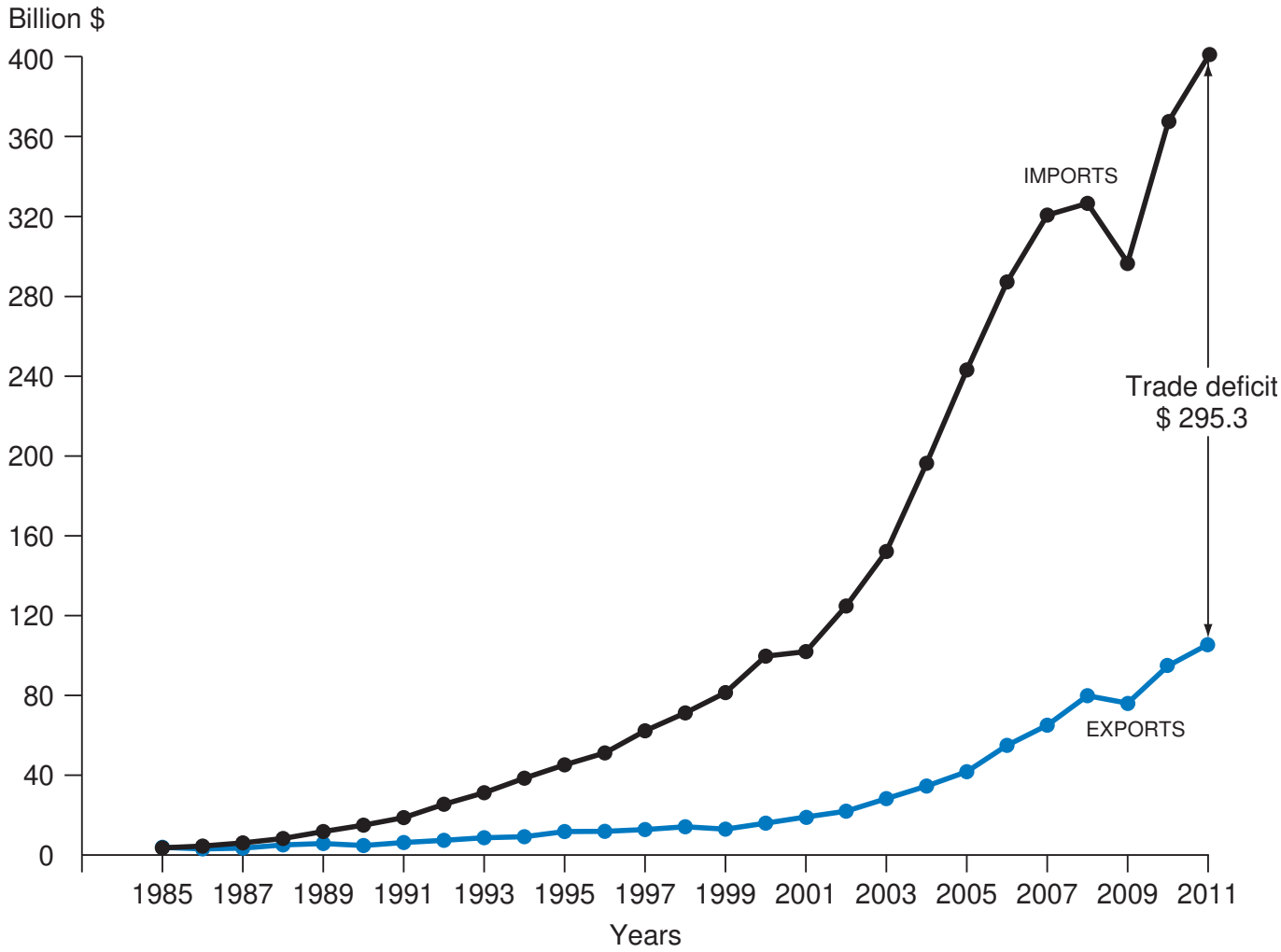
Partner commerciali USA

■ 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

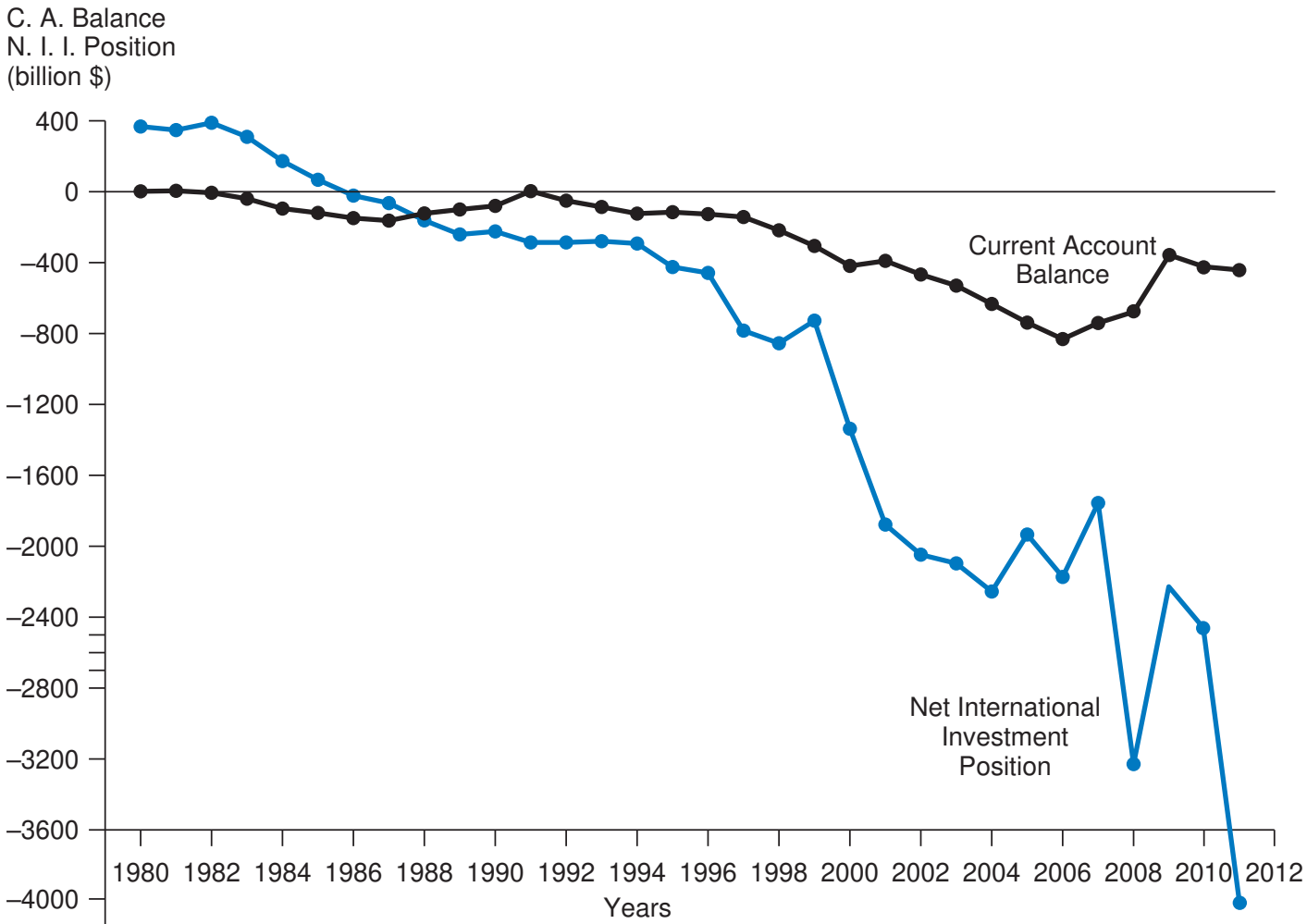
$Y = C + I + G + X - M$, $S_T = Y - C$ e $S_T = T + S$ (il risparmio totale S_T è dato dal risparmio pubblico T e quello privato S)

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

$X - M = T - G + S - I$
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 perché 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.