

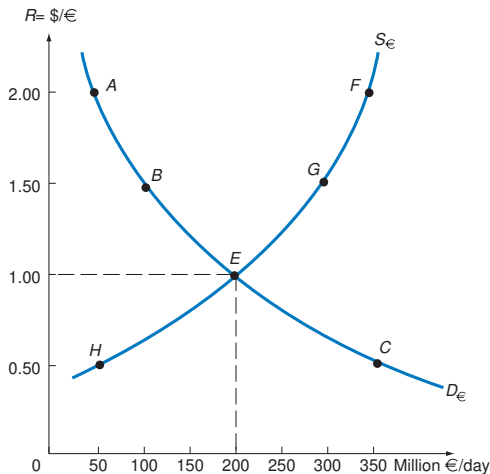
Macroeconomia in una Economia Aperta

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. 2024-2025

Tasso di cambio

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



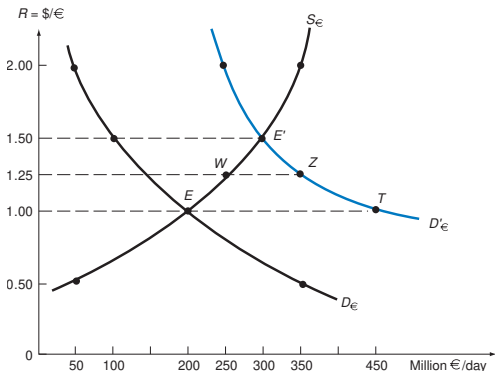
Tasso di cambio

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

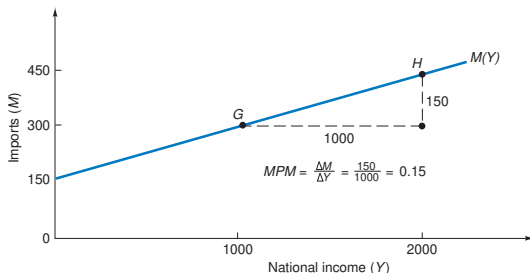
Tasso di cambio e bilancia dei pagamenti

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.

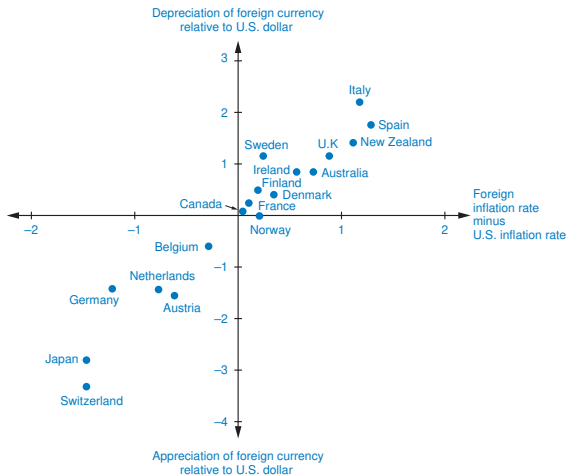


Tassi di cambio reali ed esportazioni nette

$X-M$, dipende dal tasso di cambio reale RP^*/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



Politica Fiscale in Economia Aperta

In equilibrio gli apporti devono essere uguale alle perdite

$$I + X = S + M$$

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

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

Modello di Mundel-Fleming

586

Open-Economy Macroeconomics: Adjustment Policies

CASE STUDY 18-2 Continued

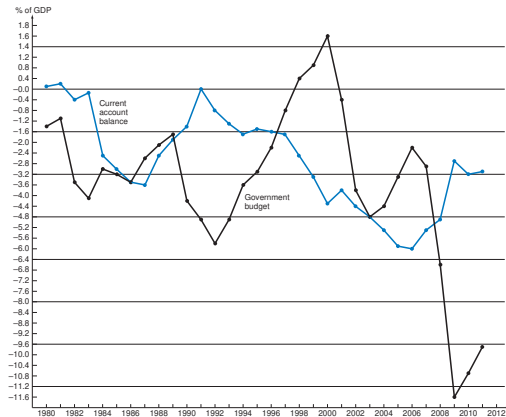


FIGURE 18.6 U.S. Current Account and Budget Deficits as a Percentage of GDP, 1980–2012.

From 1980 to 1989, 2001 to 2003, and 2010 to 2011, the U.S. current account deficit and the U.S. budget deficit, as a percentage of GDP, moved together as “twins,” but they moved in opposite direction in other years.

Sources: Organization for Economic Cooperation Development, *Economic Outlook* (Paris: OECD, December 2012); D. Salvatore, “Twin Deficits in the G-7 Countries and Global Structural Imbalances,” *Journal of Policy Modeling*, September 2006, pp. 701–712; and D. Salvatore, “Global Imbalances,” *Princeton Encyclopedia of the World Economy* (Princeton, NJ: Princeton University Press, 2008), pp. 536–541.

Politica Monetaria in Economia Aperta

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.

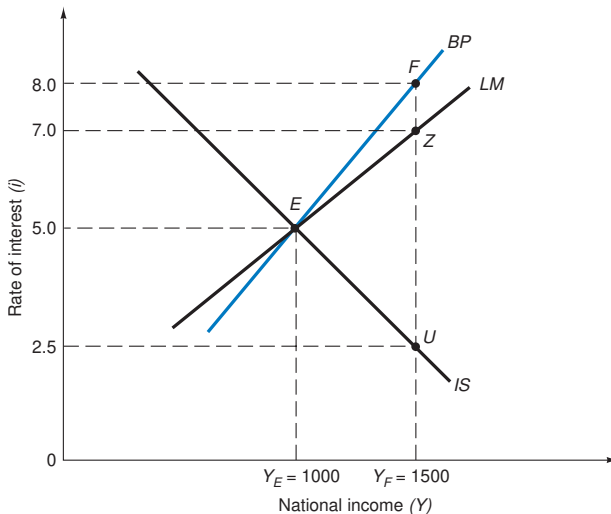
Modello di Mundel-Fleming

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

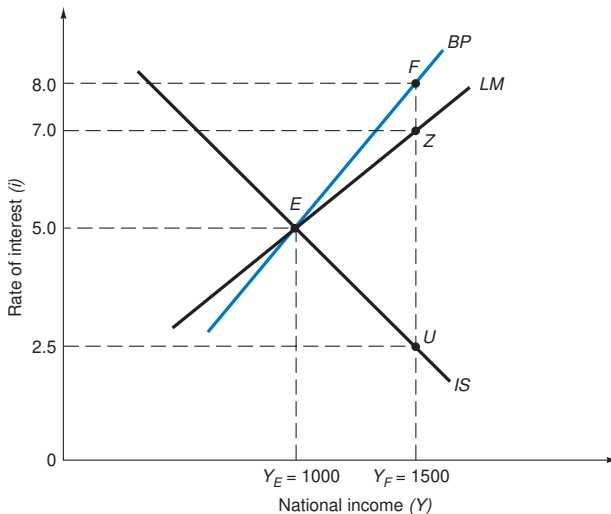
La LM è l'equilibrio nel mercato monetario

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

Modello di Mundel-Fleming



Modello di Mundel-Fleming



Modello di Mundel-Fleming: Aggiustamento

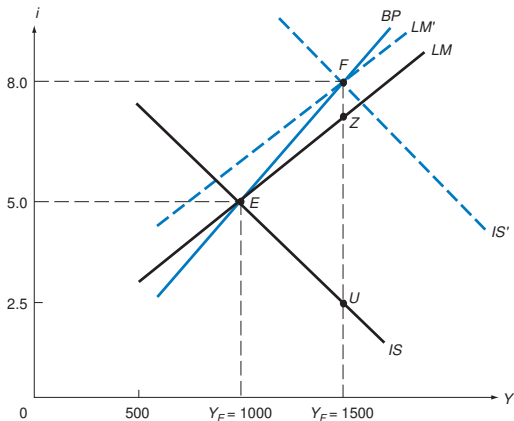


FIGURE 18.3 Fiscal and Monetary Policies from Domestic Unemployment and External Balance.

Modello di Mundel-Fleming: Aggiustamento BP elastica

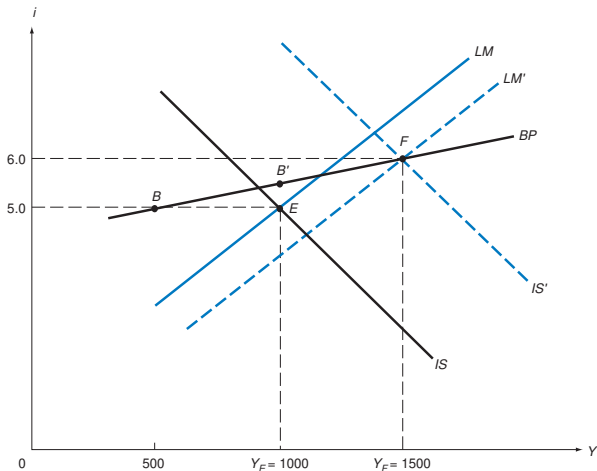
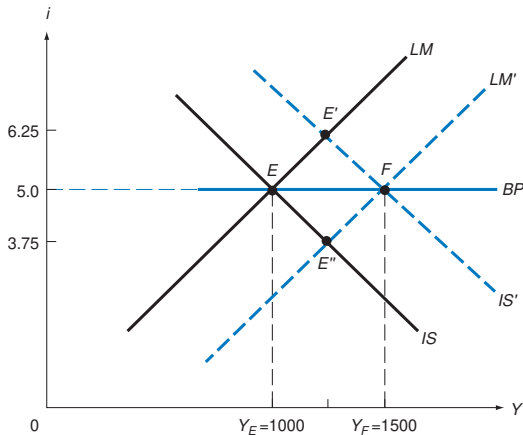


FIGURE 18.5 Fiscal and Monetary Policies with Elastic Capital Flows.

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

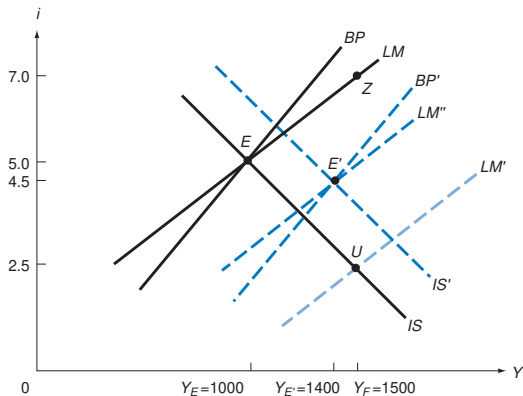
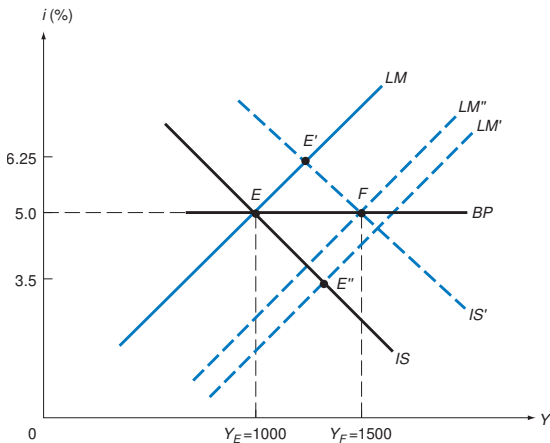


FIGURE 188 The IS-LM-BP Model with Flexible Exchange Rates.

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



La politica fiscale diventa inefficace.