



# APERTURA DEL MERCATO DEI BENI E DEI MERCATI FINANZIARI

Riccardo Pariboni

[pariboni2@unisi.it](mailto:pariboni2@unisi.it)

[riccardo.pariboni@unisi.it](mailto:riccardo.pariboni@unisi.it)

# APERTURA INTERNAZIONALE

- apertura del mercato dei beni
- apertura dei mercati finanziari
- apertura dei mercati dei fattori

L'influenza dell'apertura internazionale non si esaurisce in maggiori scambi

# LE SCELTE DEL CONSUMATORE

1. Quanto consumare e quanto risparmiare
2. Consumare beni nazionali o beni esteri

Da cosa dipenderà la scelta 2?

- dal prezzo dei beni nazionali in termini di beni esteri

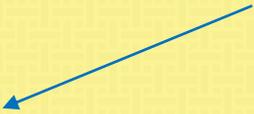


**TASSO DI CAMBIO REALE** (è un prezzo relativo)

# TASSO DI CAMBIO NOMINALE

- Il prezzo della valuta nazionale in termini di valuta estera
- Tasso di cambio odierno (22 aprile) euro/dollaro = 1.09

1 euro equivale a 1.09 dollari



- **apprezzamento** nominale: aumento del prezzo della moneta nazionale in termini di moneta estera. **Aumento** del tasso di cambio nominale (se regime di cambi fissi, si chiama rivalutazione)

# DAL TASSO DI CAMBIO NOMINALE A QUELLO REALE

Tasso di cambio reale euro/dollaro: riflette il prezzo relativo di tutti i beni prodotti nell'Eurozona in termini di tutti i beni prodotti negli US

$$\epsilon = \frac{EP}{P^*}$$

- E: tasso di cambio nominale
- P: indice dei prezzi dei beni prodotti nell'Eurozona
- P\*: indice dei prezzi dei beni prodotti negli US

Che indice dei prezzi useremo?

## DAL TASSO DI CAMBIO NOMINALE A QUELLO REALE (2)

- il tasso di cambio nominale e il tasso di cambio reale possono muoversi in direzioni opposte
- le fluttuazioni del tasso di cambio reale (almeno tra due paesi/aree simili, con un tasso di inflazione simile) sono principalmente determinate dalle fluttuazioni del tasso di cambio nominale
- tassi di cambio **bilaterali** e tassi di cambio **multilaterali**

# I MERCATI FINANZIARI E LA BILANCIA DEI PAGAMENTI

- la grande maggioranza di transazioni in valuta dipende dalla compravendita di attività finanziarie
- un paese per cui esportazioni  $<$  importazioni (disavanzo commerciale) deve prendere a prestito dall'estero, cioè deve vendere attività finanziarie nazionali all'estero

# LA BILANCIA DEI PAGAMENTI

La BP registra le transazioni di un paese con il resto del mondo

1) il **conto corrente**

- la **bilancia commerciale** (esportazioni e importazioni)
- **redditi da investimento** (i residenti li ricevono dalle attività finanziarie estere, i residenti nel resto del mondo li ricevono dalle attività finanziarie nazionali che detengono)
- **trasferimenti netti**

**Saldo di conto corrente** = somma dei **pagamenti** netti da e verso il resto del mondo

# LA BILANCIA DEI PAGAMENTI (2)

**Avanzo di conto corrente di x euro:** il paese ha prestato x euro al resto del mondo → sono aumentate di x euro le attività finanziarie estere detenute dai residenti

II) il **conto capitale**

il paese ha un **disavanzo di conto capitale di x euro**

# LA SCELTA TRA ATTIVITÀ FINANZIARIE NAZIONALI ED ESTERE

- scelta tra attività finanziarie **fruttifere** nazionali ed estere

- Titolo italiano

1 € oggi  $\longrightarrow$   $\text{€}(1 + i_t)$  tra un anno

- Titolo US

1 € oggi  $\longrightarrow$   $\text{€}E(1 + i_t^*)\frac{1}{E_{t+1}^e}$

$$1 + i_t = (1 + i_t^*)\frac{E}{E_{t+1}^e} \quad \text{parità scoperta dei tassi di interesse} \quad (1)$$

# TASSI DI INTERESSE E TASSI DI CAMBIO

Riscriviamo (1) come

$$1 + i_t = \frac{1 + i_t^*}{1 + \frac{E_{t+1}^e - E_t}{E_t}}$$

$$i_t \approx i_t^* - \frac{E_{t+1}^e - E_t}{E_t}$$