

Corso di Economia Internazionale
Prof. Gianfranco Viesti

Modulo 15

La bilancia dei pagamenti e il mercato valutario
Hill, cap. 10 (prima parte)



La bilancia dei pagamenti

La bilancia dei pagamenti statunitense nel 2006

TABELLA 8.2 La bilancia dei pagamenti statunitense nel 2006 (milioni di dollari)

Conto corrente	Crediti	Debiti
Esportazione	2.096.165	
- Beni	1.023.109	
- Servizi	422.594	
- Redditi da capitale e da lavoro	650.462	
Importazione		-2.818.047
- Beni		-1.861.380
- Servizi		-342.845
- Redditi da capitale e da lavoro		-613.823
Trasferimenti unilaterali		-89.595
<i>Saldo del conto corrente</i>		-811.477
Conto capitale		
Transazioni in conto capitale (nette)		-3.913
Conto finanziario		
	Crediti	Debiti
Attività di proprietà statunitense all'estero		-1.055.176
Attività di proprietà estera negli Stati Uniti	1.859.597	
Derivati finanziari netti	28.762	
<i>Saldo del conto capitale e finanziario</i>	829.270	
<i>Discrepanza statistica</i>		-17.794

La bilancia dei pagamenti

- Misura le transazioni con l'estero
- Indica il rapporto fra export e import e fra flussi di capitali in entrata e in uscita
- NON misura gli stock (ammontari) di capitali finanziari ma solo le loro variazioni nell'anno (non indica se e quanto un paese è indebitato ma come è variato il suo debito nell'anno)

Effetti sulla bilancia dei pagamenti

- La bilancia dei pagamenti è divisa in due sezioni principali
 - Il conto corrente registra le transazioni relative a tre categorie: merci, servizi e redditi da investimento
 - Il conto capitale registra le transazioni che riguardano l'acquisto o la vendita di attività
- Si ha un deficit di conto corrente quando un paese importa più beni, servizi e rendimento di quanto ne esporti
- Si ha un surplus di conto corrente quando un paese esporta più beni, servizi e reddito di quanti ne importi

La bilancia dei pagamenti

La bilancia dei pagamenti è per definizione in equilibrio, perché:

- sono in equilibrio entrambi i conti
- il deficit di un conto è pareggiato da un identico surplus dell'altro conto

La bilancia dei pagamenti

Spiegazione economica semplificata.

In un mondo a due paesi, A e B, se A ha un deficit di parte corrente ($\text{import} > \text{export}$) deve indebitarsi con B (flusso di capitali in entrata, quindi surplus dei movimenti di capitale) per acquisire le risorse finanziarie per pagare la differenza fra import ed export.

Un concetto fondamentale alla base della bilancia dei pagamenti è quello di doppia registrazione delle transazioni.

Ogni transazione viene registrata automaticamente due volte nella bilancia dei pagamenti: una volta come credito e una volta come debito. Si immagini di acquistare per 20.000 dollari una macchina prodotta in Giappone dalla Toyota. Poiché l'acquisto rappresenta il pagamento di un bene importato, verrà registrato come un debito nella sezione "conto corrente".

La Toyota in Giappone ha 20.000 dollari da impiegare in qualche modo. Se la Toyota deposita quel denaro in una banca statunitense, la transazione viene registrata come un credito di 20.000 dollari nel conto capitale. Se invece la Toyota deposita il denaro in una banca giapponese in un conto denominato in yen, la banca deve decidere cosa fare dei 20.000 dollari.

In qualunque modo essa collochi quella somma, risulterà come un credito nella bilancia dei pagamenti statunitense. La banca giapponese potrebbe usare i 20.000 dollari per acquistare titoli di stato emessi dal governo statunitense; questo apparirebbe come un credito nella sezione conto capitale della bilancia dei pagamenti statunitense



Il mercato valutario

Il mercato valutario

Introduzione

- **Mercato valutario:** un mercato in cui è possibile convertire la valuta di un paese nella valuta di un altro
- **Tasso di cambio:** tasso al quale una valuta è convertita in un'altra
- **Rischio di cambio:** il rischio che emerge dagli scambi in valuta

Funzioni del mercato valutario

- Le funzioni del mercato valutario sono principalmente due:
 - Convertire la valuta di un paese nella valuta di un altro paese
 - Offrire assicurazione contro il rischio di cambio
 - Rischio di cambio: conseguenze negative di variazioni imprevedibili dei tassi di cambio

La conversione delle valute

- I consumatori possono paragonare i prezzi relativi dei beni e servizi nei diversi paesi usando i tassi di cambio
- L'impresa multinazionale usa i mercati valutari in quattro modi principali:
 - Per cambiare la valuta ricevuta nel corso dello svolgimento di affari all'estero nella valuta del paese domestico
 - Per pagare un'impresa estera per i suoi prodotti o servizi nella valuta del suo paese
 - Per investire la liquidità in eccesso nei mercati esteri per brevi periodi
 - Per speculare sui movimenti di capitale nel breve periodo da una valuta all'altra nel tentativo di ottenere un profitto dai cambiamenti nei tassi di cambio. Questo comportamento si chiama speculazione valutaria

Assicurazione contro il rischio di cambio

- Si ha un tasso di cambio a pronti quando due parti si accordano a scambiare valuta ed eseguono la transazione immediatamente
- Il tasso di cambio a pronti è il tasso al quale un agente operante nel mercato valutario converte una valuta in un'altra in uno specifico giorno
 - Riportato giornalmente
 - Cambia continuamente

TABELLA IO.I Quotazioni dell'euro, 3 agosto 2007*		
	Valuta estera per 1 euro	Euro per 1 unità di valuta estera
Baht - Thailandia	41,2585	0,0242374
Bolivar - Venezuela	2956,33	0,000338257
Corona - Danimarca	7,4417	0,134378
Corona - Norvegia	7,93768	0,125981
Corona - Svezia	9,23306	0,108306
Dollaro - Australia	1,60795	0,621909
Dollaro - Canada	1,45101	0,689175
Dollaro - Hong Kong	10,7913	0,0926671
Dollaro - Nuova Zelanda	1,80362	0,554442
Dollaro - Singapore	2,08939	0,478608
Dollaro - Stati Uniti	1,3785	0,725426
Dollaro - Taiwan	45,3664	0,0220427
Franco - Svizzera	1,64496	0,607916
Peso - Messico	15,1146	0,0661613
Rand - Sudafrica	9,76047	0,102454
Real - Brasile	2,58896	0,386255
Ringgit - Malesia	4,77444	0,209449
Rupia - India	55,4846	0,018023
Rupia - Sri Lanka	154,116	0,0064886
Sterlina - Regno Unito	0,674875	1,48176
Won - Corea del Sud	1271,67	0,00078637
Yen - Giappone	163,256	0,00612536
Yuan - Cina	10,4311	0,0958671

* Tasso denaro o prezzo d'acquisto (rate) della valuta alle ore 12.

Assicurazione contro il rischio di cambio

- Si ha uno scambio a termine quando due parti si accordano a scambiare valuta ed eseguono la transazione in una data futura specificata
 - I tassi di cambio che regolano queste transazioni sono detti tassi di cambio a termine
 - Per la maggior parte delle valute, i tassi di cambio a termine sono quotati a 30, 90 e 180 giorni
- Quando un'impresa acquista un contratto di cambio a termine, si assicura contro la possibilità che i movimenti del tasso di cambio rendano una transazione non profittevole alla scadenza

Assicurazione contro il rischio di cambio

- **Swap di valute:** acquisto e vendita simultanea di un dato ammontare di valuta estera per due date diverse
- Gli swap vengono stipulati tra le imprese internazionali e le loro banche, tra banche, e tra governi quando si desidera trasferire risorse da una valuta ad un'altra per un periodo di tempo limitato senza incorrere nel rischio di cambio

La natura del mercato valutario

- Il mercato valutario è una rete globale di banche, di broker e di agenti di cambio connessi tra loro attraverso sistemi di telecomunicazione elettronica
- Tra i più importanti centri di scambio vi sono: Londra, New York, Tokyo e Singapore
- La predominanza di Londra è dovuta a:
 - Storia (capitale del primo grande paese industrializzato del mondo)
 - Geografia (tra Tokyo/Singapore e New York)
- Due caratteristiche essenziali del mercato valutario:
 - Il mercato non dorme mai
 - Il mercato è fortemente integrato