

27005634 - ECONOMIA INTERNAZIONALE -  
CORSO PROGREDITO

Corso di studio: 0785 - ECONOMIA  
AZIENDALE E MANAGEMENT

CFU: 6 Ore: 42

Anno accademico: 2021-2022

DOCENTE:

Damiano Bruno SILIPO

# 1. Contenuti del corso

Il corso fornisce i principali strumenti analitici e teorici per comprendere le determinanti della bilancia dei pagamenti e dei tassi di cambio, e il funzionamento del sistema monetario internazionale.

Il corso inizia con una rivisitazione del modello IS-LM relativo alla parte sui mercati finanziari e alla determinazione dei tassi d'interesse in una economia chiusa. Quindi, si analizzeranno le determinanti dei tassi di cambio in una economia aperta.

Si studierà il rapporto tra politiche monetarie e fiscali dei singoli paesi e l'evoluzione dei tassi di cambio e della bilancia dei pagamenti.

La parte finale verrà dedicata all'analisi del funzionamento dell'unione monetaria europea e alle politiche adottate dalla BCE per far fronte alle recenti crisi

Infine, si analizzeranno gli effetti della pandemia generata da COVID-19 sui mercati finanziari internazionali e sul comportamento delle banche centrali.

Prerequisiti:

Conoscenza della Macroeconomia ed Economia Internazionale 1.

Obiettivi formativi:

- Capacità di comprendere il funzionamento delle principali istituzioni finanziarie e le relazioni finanziarie internazionali
- Saper usare gli strumenti analitici per rispondere alle principali problematiche che si presentano nelle relazioni finanziarie tra paesi.

## Competenze specifiche:

- Comprensione e analisi delle principali tematiche riguardanti la bilancia dei pagamenti, gli squilibri nel sistema dei pagamenti internazionali, la determinazione dei tassi di cambio e le decisioni di investimento internazionale;
- Comprensione delle politiche adottate dalle banche centrali per influenzare la liquidità e i mercati dei cambi. Funzionamento e problematiche di una unione monetaria.
- Le cause delle crisi finanziarie e valutarie

# Valutazione dell'apprendimento

L'accertamento delle conoscenze e della capacità di comprensione avverrà attraverso una **prova preliminare** al computer di mezz'ora, con domande a risposte multiple, volte ad accertare le conoscenze di base del corso.

Coloro che supereranno la prova preliminare, dovranno sostenere subito dopo una **prova scritta**, della durata di un'ora, con un esercizio e due domande a risposta aperta.

Non sono previsti esoneri parziali durante il corso.

L'iscrizione alla prova d'esame avviene tramite la procedura ESSE3.

Testi di riferimento:

Krugman P.R.; Obstfeld M.; Melitz M., 2016, Economia internazionale. Ediz. mylab. Con e-book. Con aggiornamento online. Vol. 2: Economia Monetaria internazionale. Pearson

Salvatore D., 2016, Economia monetaria internazionale. Macroeconomia in economie aperte, Zanichelli.

De Grauwe, P. (2018) Economia dell'unione monetaria. Il Mulino. Bologna

# Economia internazionale 2

Economia monetaria internazionale

Undicesima edizione

Paul R. Krugman  
Maurice Obstfeld  
Marc J. Melitz

Edizione italiana  
a cura di Rodolfo Helg

 Pearson

**MyLab**

Codice per accedere  
alla piattaforma

CODICE STUDENTE MONOUSO

ISBN 9788891905369B

P-PATII

Attivabile dal 05/09/18 fino al 31/12/28. Durata 18 mesi.

L R239296A



# CORSO DI LAUREA MAGISTRALE IN ECONOMIA AZIENDALE E MANAGEMENT

(0785) –

## ORARIO LEZIONI PRIMO SEMESTRE ANNO ACCADEMICO 2021 – 2022

Dal 27 settembre 2021 al 22 dicembre 2021

LUNEDI		MARTEDI		MERCOLEDI		GIOVEDI	
		<b>ORARIO</b> <b>14:00-</b> <b>16:00</b>	<b>AULA</b> <b>OA/SG1</b> <b>MODALITA'</b> <b>MISTA</b>	<b>ORARIO</b> <b>14:00-</b> <b>16:00</b>	<b>AULA</b> <b>OA/SG1</b> <b>MODALITA'</b> <b>MISTA</b>		

Ricevimento studenti: presso il proprio ufficio, al terzo piano  
del Dipartimento di Economia, Statistica e Finanza

**Ricevimento valido dal 27/9/2021 al 22/12/2021**

LUNEDI		MARTEDI		MERCOLEDI		GIOVEDI	
				<b>ORARIO</b> <b>16:00-18:00</b>		<b>ORARIO</b> <b>11:00-13:00</b>	

<b>Date esami:</b> <b>Economia Internazionale</b> <b>-Corso progredito</b>
<b>3/11/2020</b> 9.30-13.30
<b>14/1/2021</b> 9.30-13.00
<b>8/2/2021</b> 9.30-13.30
<b>9/6/2021</b> 9.30-13.30
<b>7/7/2021</b> 9.30-13.30
<b>16/9/2021</b> 9.30-13.30

COLLEGAMENTO A TEAMS:

<https://teams.microsoft.com/l/channel/19%3a67a6afe7ba6745c8987914d34bb9baff%40thread.tacv2/Economia%2520internazionale%2520corso%2520prog%2520a.a.%25202021-2022?groupId=3525e676-bd5b-434b-98cf-d335ff360d98&tenantId=7519d0cd-2106-47d9-adcb-320023abff57>

Pagina web del docente: [www.ecostat.unical.it/silipo](http://www.ecostat.unical.it/silipo)

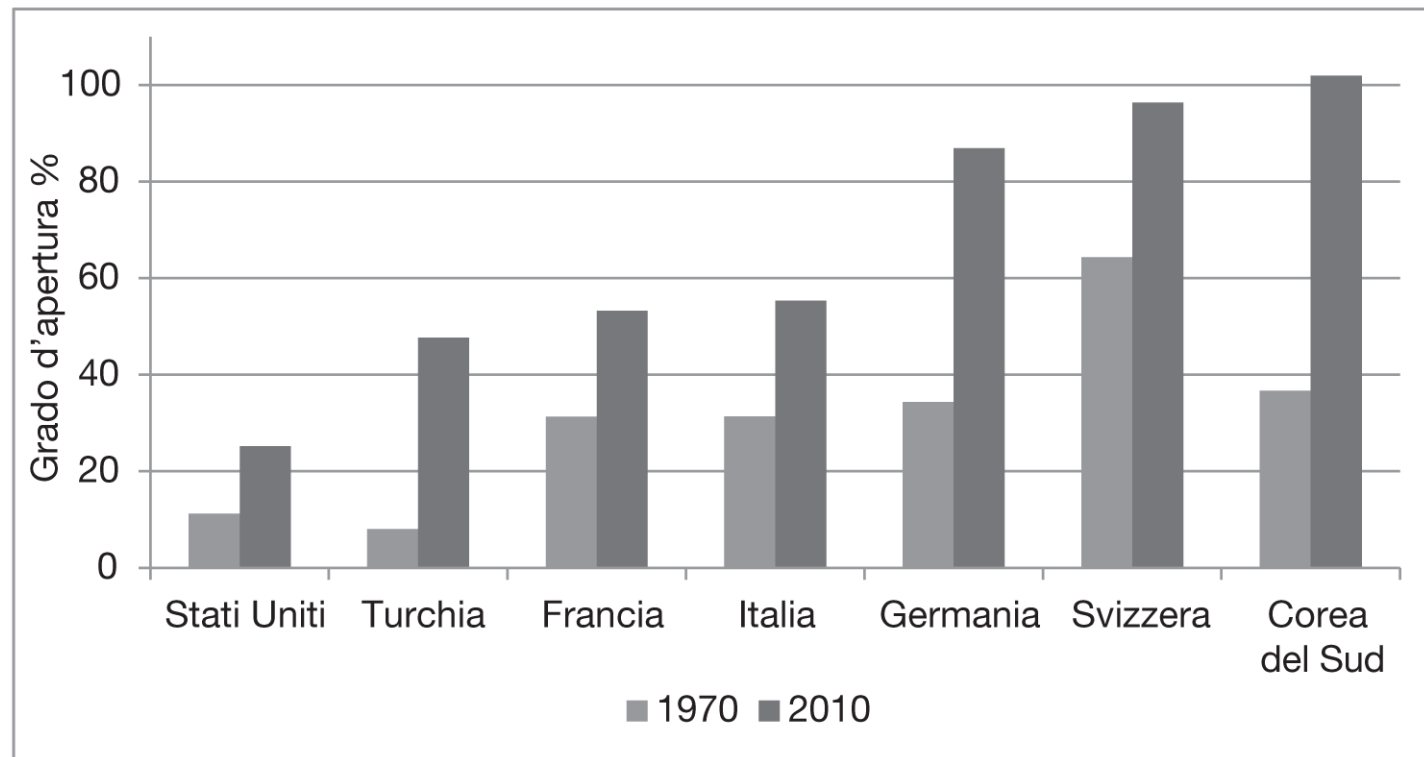
**la pagina offrirà tutte le informazioni relative al Corso, comprese quelle relative ad eventuali variazioni dell'orario delle lezioni e delle date di esame.**

Email: [silipo@unical.it](mailto:silipo@unical.it)

## Di cosa tratta l'economia internazionale?

- L'economia internazionale si occupa dell'interazione tra paesi attraverso:
  - scambi di beni e servizi;
  - flussi monetari;
  - flussi di investimenti.
- Può essere divisa in due sottoinsiemi:
  - studio del commercio internazionale;
  - studio dell'economia monetaria internazionale.
- È una materia antica, ma continua ad accrescere la sua rilevanza con l'intensificarsi dei legami tra i paesi.

# Figura 1.1 Grado d'apertura nel 1970 e nel 2010



**Figura 1.2** Grado d'apertura nel 1970 e nel 2010. In quasi tutti i paesi il commercio internazionale è più importante di quanto lo sia per gli Stati Uniti. Gli ultimi trent'anni sono stati caratterizzati da un aumento generalizzato dell'integrazione internazionale delle nazioni. Le economie grandi come quella degli Stati Uniti sono relativamente meno integrate con il resto del mondo.



# Economia internazionale reale e economia monetaria internazionale

- L'**economia internazionale reale** si occupa degli scambi di beni e servizi tra paesi
  - ◆ Questi scambi richiedono di solito lo spostamento fisico dei beni o l'impiego di risorse tangibili come il lavoro
- L'**economia monetaria internazionale** si occupa di transazioni monetarie e finanziarie tra paesi
  - ◆ Ad esempio, acquisto di dollari o di attività finanziarie da parte dei cittadini europei

## Argomenti di economia monetaria internazionale (cont.)

- Oltre ai flussi internazionali di capitali finanziari e al saldo delle transazioni ufficiali, i *tassi di cambio* rappresentano per la maggior parte dei governi un'altra variabile importante
  - ◆ I tassi di cambio misurano in che rapporto la valuta del paese può essere scambiata con la valuta estera
  - ◆ Essi influenzano il prezzo sul mercato interno dei beni denominati in valuta estera (importazioni)
  - ◆ Essi influenzano anche il prezzo dei beni denominati in valuta nazionale sui mercati esteri (esportazioni)





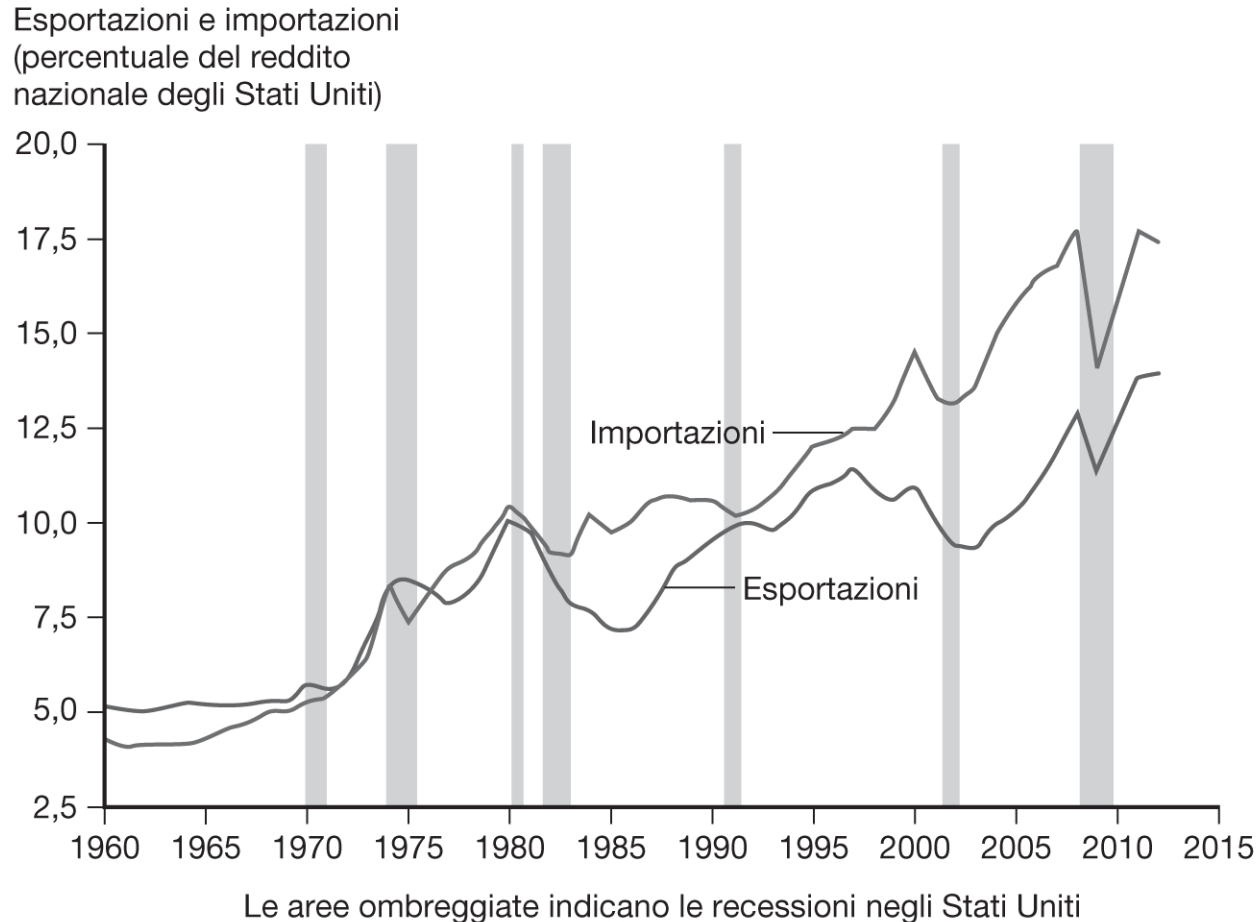
## Di cosa tratta l'economia internazionale?

Il commercio internazionale degli Stati Uniti, in rapporto alla dimensione dell'economia nazionale, è triplicato negli ultimi quarant'anni.

- Importazioni ed esportazioni sono diminuite nel 2009.

Rispetto agli Stati Uniti, gli altri paesi sono ancora più dipendenti dal commercio internazionale.

# Figura 1.1 Esportazioni e importazioni degli Stati Uniti in rapporto al Prodotto Interno Lordo



**Figura 1.1** Esportazioni e importazioni degli Stati Uniti in rapporto al Prodotto Interno Lordo. Sia le esportazioni sia le importazioni statunitensi sono aumentate in rapporto al PIL, ma le importazioni sono cresciute di più. (Fonte: U.S. Bureau of Economic Analysis.)

## La determinazione del tasso di cambio

Spesso paesi diversi hanno monete diverse. L'euro è un'eccezione, poiché è la divisa comune di molti paesi europei.

I *tassi di cambio* rientrano nell'ambito dell'economia internazionale e sono fondamentali per la maggior parte dei governi. Misurano in che rapporto la valuta domestica può essere scambiata con la valuta estera e questo influenza:

- il costo dei beni denominati in valuta estera (importazioni) sul mercato nazionale;
- il costo dei beni denominati in valuta nazionale (esportazioni) sui mercati esteri.

Alcuni tassi di cambio sono flessibili (per i più importanti il valore cambia minuto per minuto), altri sono fissi per determinati periodi di tempo.

## **Il coordinamento internazionale delle politiche economiche**

In un'economia mondiale integrata, le politiche economiche di un paese influenzano in genere anche altri paesi. Questo richiede un coordinamento internazionale delle politiche economiche.

- Per oltre settant'anni le politiche del commercio internazionale sono state regolate dal GATT e poi dall'Organizzazione Mondiale del Commercio.
- Il coordinamento delle politiche macroeconomiche è invece storia recente e incerta.

## Il mercato internazionale di capitali

Il mercato internazionale di capitali collega tra loro i mercati finanziari dei vari paesi. Tiene conto delle regolamentazioni dei singoli Stati sugli investimenti stranieri ed è influenzato dalla fluttuazione delle valute.

- Il più importante è quello degli eurodollari di Londra.
- Esempi dell'importanza del mercato internazionale dei capitali sono: la bolla speculativa del 2007 partita dagli Stati Uniti e diffusasi in Europa; lo sviluppo di investimenti giapponesi negli USA negli anni Ottanta; il deposito in banche di Londra o New York dei profitti dei produttori di petrolio negli anni Settanta.

# ARGOMENTI DEL CORSO:

## I mercati finanziari

- 1. Domanda e offerta di moneta.*
- 2. La determinazione del tasso di interesse.*
- 3. Politica monetaria e operazioni di mercato aperto.*
- 4. La trappola della liquidità.*
- 5. Offerta e domanda di moneta emessa dalla banca centrale.*
- 6. Tassi di interesse nominali e reali e modello IS-LM.*
- 7. Crescita della moneta, inflazione e tassi di interesse nominali e reali.*

# **Il modello IS-LM in economia aperta**

1. I mercati dei beni in economia aperta.
2. La scelta tra beni nazionali e beni esteri.
3. La curva IS in economia aperta.
4. Tassi di cambio nominali e reali.
5. I mercati finanziari in economia aperta.
6. Tassi di interesse e tassi di cambio.
7. La scelta tra attività finanziarie nazionali ed estere.
8. Un'analisi congiunta dei mercati reali e finanziari in economia aperta

# La bilancia dei pagamenti

Introduzione

Il sistema di contabilità nazionale

- Risparmio e conto corrente
- La relazione fra risparmio nazionale e risparmio pubblico

Conti della bilancia dei pagamenti

Esempi di transazioni nella bilancia dei pagamenti

Come si raggiunge il pareggio della bilancia dei pagamenti?

I conti della bilancia dei pagamenti degli Stati Uniti e dell'Italia.



# I TASSI DI CAMBIO

Definizione dei tassi di cambio

- Deprezzamento e apprezzamento

Il mercato dei cambi

- Gli operatori
- Tassi di cambio a pronti e a termine

Altri modi per scambiare valuta

La domanda di depositi in valuta

- L'effetto di un apprezzamento atteso dell'euro
- Il carry trade

Tassi di cambio a termine e parità "coperta" dei tassi di interesse

## **Moneta, tassi di interesse e tassi di cambio**

Che cos'è la moneta: dai buoi di Omero alle criptovalute.

Il mercato monetario

Offerta di moneta e tasso di cambio

Variazioni dell'offerta di moneta estera: breve e lungo periodo

Inflazione e dinamica del tasso di cambio

- Moneta, prezzi e tassi di cambio nel lungo periodo
- Overshooting del tasso di cambio

# **Livello dei prezzi e tasso di cambio nel lungo periodo**

La legge del prezzo unico

La parità del potere di acquisto

- Approccio monetario ai tassi di cambio. L'effetto Fisher

Il ruolo dell'inflazione e delle aspettative

- Problemi relativi alla PPP

L'approccio del tasso di cambio reale ai tassi di cambio

L'approccio del tasso di cambio nominale ai tassi di cambio

Differenze dei tassi di interesse

# Produzione e tasso di cambio nel breve periodo

Determinanti della domanda aggregata

- Come variazioni del tasso di cambio reale influenzano il conto corrente

Equilibrio di breve periodo per la domanda aggregata e la produzione

Equilibrio di breve periodo e tasso di cambio: la curva *DD*

Equilibrio di breve periodo per le attività

Equilibrio di breve periodo per le attività: la curva *AA*

- L'uso congiunto delle curve *DD* e *AA*

# Tassi di cambio fissi e interventi sul mercato dei cambi

Importanza dei tassi di cambio fissi

Intervento della banca centrale e offerta di moneta.

- Il bilancio della banca centrale.

Attività, passività e offerta di moneta.

I mercati dei cambi. La sterilizzazione

- Tassi di cambio fissi.

# La politica economica in economia aperta

Un aumento della domanda interna e della domanda estera.

Deprezzamento, bilancia commerciale e produzione.

La combinazione di politiche fiscali e di cambio.

Uno sguardo alla dinamica: la curva *J*.

Risparmio, investimento e disavanzo commerciale.

Gli effetti della politica fiscale in economia aperta.

Gli effetti della politica monetaria in economia aperta.

Tassi di cambio fissi e politica monetaria.

. La politica fiscale con tassi di cambio fissi.

# **Il sistema monetario internazionale: una panoramica storica**

Obiettivi macroeconomici. Il trilemma di economia aperta

Politica macroeconomica internazionale durante il gold standard, 1870-1914.

- Gli anni tra le due guerre: 1918-1939. Il sistema di Bretton Woods
- Il Fondo Monetario Internazionale
- Politiche per l'equilibrio interno ed esterno.
- Il problema dell'equilibrio esterno degli USA nel sistema di Bretton Woods
- Il crollo del sistema di Bretton Woods

Argomentazioni a favore dei cambi flessibili

- Dopo il 1973.
- Anni Novanta-Duemila

Autonomia della politica monetaria

Tassi di cambio flessibili e fissi.

Operazioni delle autorità monetarie nei mercati dei cambi

Legame fra tassi di cambio e bilancia dei pagamenti di parte corrente.

Correzioni di disavanzi e avanzi in regime di cambi flessibili e velocità di aggiustamento.

La stabilità dei mercati dei cambi.

La legge della parità dei tassi di interesse.

La determinazione del tasso di cambio di equilibrio.

Variazione dei tassi di cambio e tassi di interesse sui titoli.



# **Istituzioni e mercati finanziari internazionali.**

Rendimenti delle attività patrimoniali nazionali e denominate in valuta estera.

Allocazione di portafoglio delle istituzioni finanziarie globali.

Competitività ed equilibrio macroeconomico interno ed esterno.

Tassi d'interesse, deficit pubblico ed equilibrio macroeconomico interno ed esterno.

Crescita economica e bilancia dei pagamenti. Crisi economica e crisi valutaria.

Le politiche adottate dai governi per fronteggiare una crisi valutaria.

# **La globalizzazione finanziaria: opportunità e crisi**

I guadagni dal commercio

- La diversificazione di portafoglio
- Classificazione delle attività

I mercati internazionali dei capitali

- Attività bancaria offshore
- Commercio valutario offshore

Regolamentazione dell'attività bancaria internazionale

- Difficoltà nel regolamentare l'attività bancaria internazionale

- Cooperazione internazionale sulla regolamentazione.
- Iniziative internazionali di regolamentazione dopo la crisi del 2007-2009.

Il grado di diversificazione internazionale del portafoglio.

La dimensione del commercio intertemporale.

- L'efficienza nel mercato dei cambi.
- Il grado di trasmissione di informazioni e la mobilità del capitale finanziario.

# Le aree valutarie ottimali e l'euro

Cos'è lo SME?

- Perché l'UE? Perché l'euro (UME)?
- Lo SME nel periodo 1979-1998
- Politiche dell'UE e dello SME
- L'Unione Economica e Monetaria Europea
- La Banca Centrale Europea e l'Eurosistema
- L'ERM2

La teoria delle aree valutarie ottimali.

- Altre considerazioni su un'UEM
- L'Europa è un'area valutaria ottimale?

La crisi dell'euro

# **La BCE, la crisi finanziaria del 2007-2008 e il coronavirus**

**Gli interventi della BCE durante la crisi finanziaria del 2007-2008.**

**Il quantitative easing.**

**La crisi degli stati sovrani e il ruolo della BCE.**

**La risposta della BCE alla pandemia.**

**Una valutazione dell'efficacia e dei limiti della politica monetaria.**

# **I paesi in via di sviluppo: crescita, crisi e riforma**

Paesi ricchi e paesi poveri

Caratteristiche dei PVS

Prestiti e debiti dei PVS

Forme alternative di finanziamento

Il problema del “peccato originale”

Le crisi finanziarie dell'America Latina

- PVS e riserve internazionali

Le crisi finanziarie dell'Asia orientale

# Lezioni dalle crisi

Comitati valutari e dollarizzazione

- I trade-off di politica economica
- Potenziali riforme

La valuta cinese

Geografia, capitale umano e istituzioni

- I paradossi del capitale