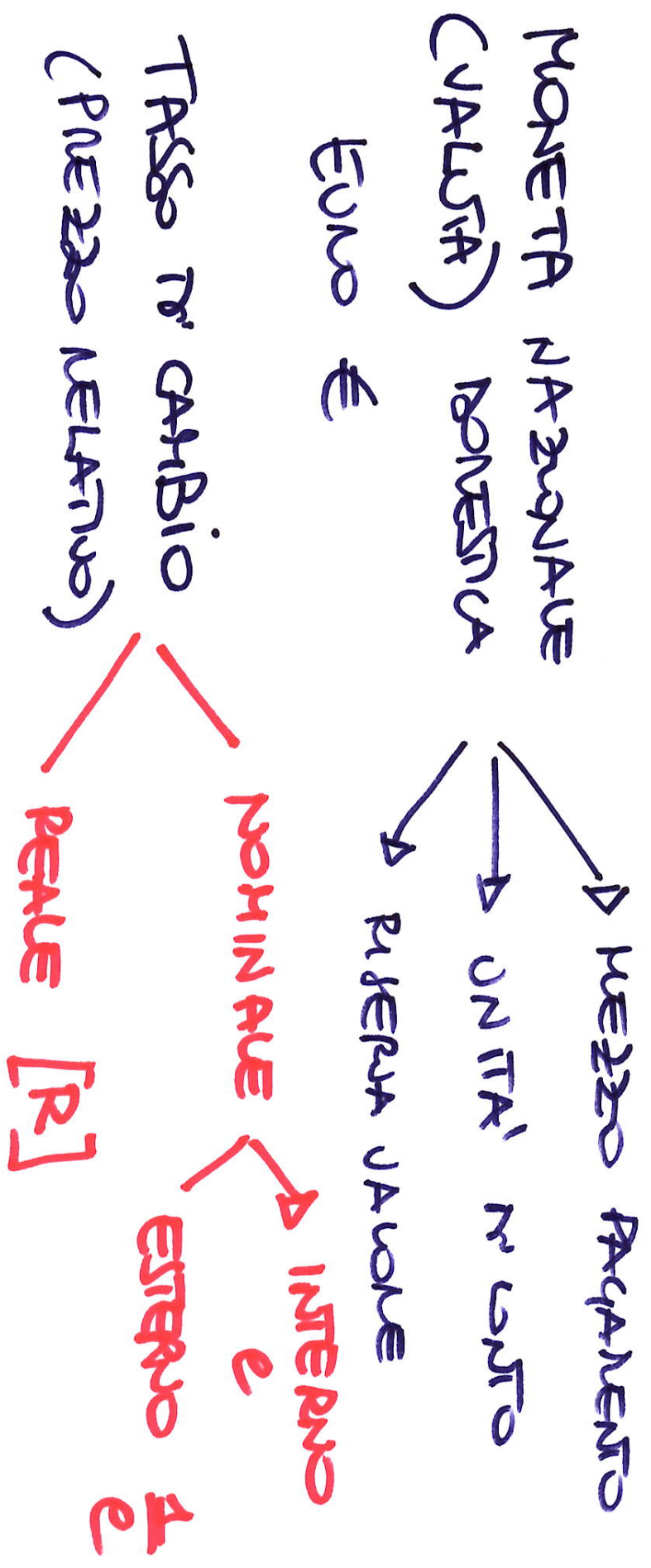


# ECONOMIA INTERNAZIONALE

①



# ECONOMIA CHUSA

MEUE  $P_H = 2 \text{€}/\text{kg}$

ARRANQUE  $P_A = 1 \text{€}/\text{kg}$

$$\frac{P_H}{P_A} = 2$$

PREZZO BELLE  
MEUE INTERMINI

IN ARRANQUE:

POSTO STABILIZARE 1 MEUE  
CON 2 ARRANC.

COSTO OPPORTUNITA': A QUANTE  
ARRANQUE (2kg) BASSO RINUNCIARE  
X AVENUE 1kg MEUE

$$\frac{P_A}{P_H} = \frac{1}{2}$$

PREZZO  
BASSE ARRANQUE

INTERMINI B MEUE  $\Rightarrow$   
POSTO STABILIZARE 1 ARRANCIA

CON  $\frac{1}{2}$  MEUE -

COSTO OPPORTUNITA': A  
QUANTE MEUE ( $\frac{1}{2}$ kg) BASSO  
RINUNCIARE X AVENUE  
1kg A BANCHE

TARZO GABRISO NOHINALE

INTERNO : AHHONITANE FO VALUTA NAZONALE X

(e) 1 UNITA' VALUTA ESTERA

INTERNO X CERTO

\$ ? X 1 \$

ESTERO

: AHHONITANE N VALUTA ESTERA (\$) X

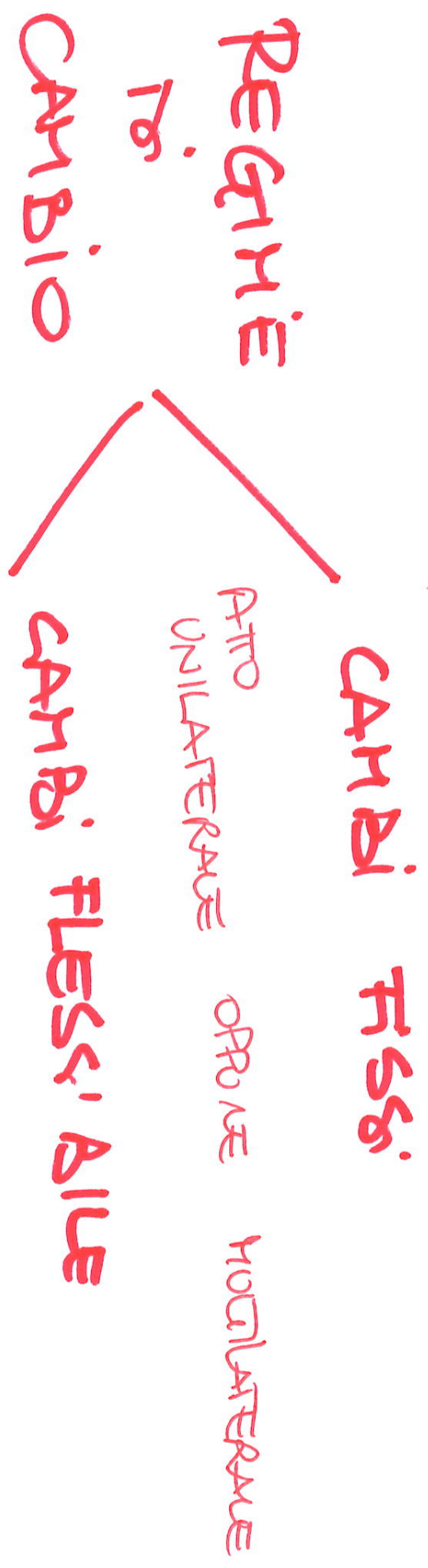
AUNITA' VALUTA NAZONALE (€)

CERNO X IN CERNO

1€ X \$ ?

IL MONDO IN CUI SI STABILISCE IL PARROTO TRA LE VALUTE PRENDE IL

NOTE TO :





# ARBITRAGGIO

" COMPRA NOJE COFFAIN' HENO

E JE NN' NOJE COFFAIN' PId' 4

PERCANTO NEUSE

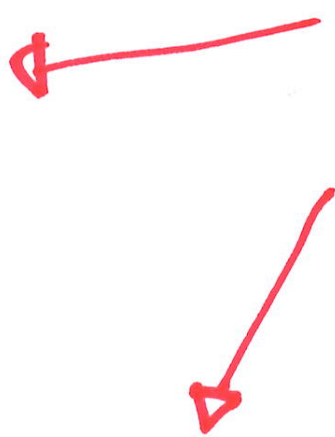
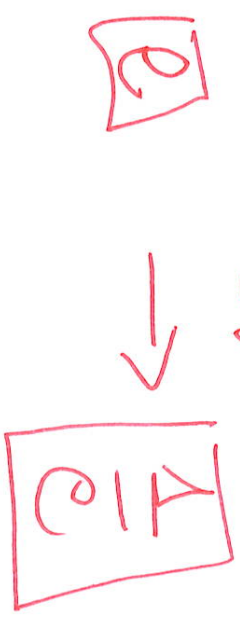
VALUTE

SE IL TAGLIO N' CAMBIO

INTERNO (e) ≠ ~~SE~~ BOLL'INVERNO

NEL TAGLIO N' CAMBIO

ESTERO (A/e)



PERCANTO NEI

ABENI

REGG'E PUEZZO

UNICO

PARITA' POTERE

D'ACQUISTO (PPP)

PERCANTO NEI

CAPITALI

ARBITRAGGIO TRA BENI

⑥

↓  
UNICO PREZZO UNICO

1 BENE

$P =$  PREZZO BENE NEL PAESE DOMESTICO (TAU A)

$P^* =$  PREZZO DELLO STESSO BENE

NEL PAESE ESTERO (USA,

ESPRESSO IN \$)

REGGE DEL PREZZO UNICO

$P = e \cdot P^*$   
OGNI BENE DEVE ESSERE VENDUTO ALLO STESSO PREZZO ESPRESSO IN UNA MONETA [ES. EURO]

# ESERCIZIO : JEANS UENIS

USA  
80\$

ITALIA  
100€

$$e = 1$$

1 dollaro si scambia con 1€

CONVIENE COMPRARE I JEANS IN

NEGLI USA E RIVENDERLI

IN ITALIA  $\Rightarrow$  GUADAGNO 20€  $P = e \cdot P^*$

USA

USA

ITALIA

100€  
80\$

↑ DOMANDA JEANS  
 $\Rightarrow P^* \uparrow$

↑ OFFERTA JEANS  $\Rightarrow$

$P \downarrow$

$$P = e \cdot P^*$$



TUTTI I BENI  $\in$  UN PANIERE  
RAPPRESENTANO N° TUTTI I BENI  
" CONTRO CALCOLO INTERNAZIONALE "

$P^*$  = INDICE GENERALE  
PREZZI USA

$P$  = INDICE GENERALE  
PREZZI ITALIA

$P \equiv e P^*$  CONTINENTE N° PARITÀ  
POTERE D'ACQUISTO

OFFERTA  
DOMANDA  
 $\frac{e P^*}{P}$  = PREZZO RELATIVO DEL  
PANIERE ESTERO  
IN TERMINI N° PANIERE  
DOMESTICO



$$\frac{eP^*}{P}$$

A QUANT'E UNITA' NEL PANIERE  
 ECONOMICO DOBBIAMO  
 RINUNCIARE X AVERE 1  
 UNITA' PANIERE ESTERO

$$R = \frac{eP^*}{P}$$

→ TASSO CATTIVO PERALTE

$R = 4$   
 $\frac{eP^*}{P}$   
 IL PANIERE OGA  
 CONTA 4 UGHE  
 QUELLO ITALIANO

$$R = 1$$

→ PARITA' POTERE  
 ACQUISTO

$1 = \frac{eP^*}{P} \Rightarrow P = eP^*$

INNOVAZIONE  
 $r_i$   
 CONFERMUTA!



$$R = \frac{1}{2}$$

PANIERE OGA CONTA  
 L'ARTICOLI 1/2 QUELLO  
 ITALIANO



$$R = \frac{e^i P^*}{P}$$

**R4**

1 NORMA BENI SONO +  
COSTA  $\Rightarrow$  COMPETITIVITA'  
TRAUA  $\downarrow$  (NEI CONFINI)  
CRA

**R4**

1 BENI TRUANI SONO  
+ COMPETITIVI [CURFETTO USA]

**X  $\equiv$  ESPORTAZIONI**

**M  $\equiv$  IMPORTAZIONI**

**X - M  $\equiv$  NX = ESPORTAZIONI  
NETTE**

$$X = X_0 + \alpha_1 y^* + \alpha \left( \frac{e^i P^*}{P} \right)$$

$y^*$  = REDDITO NETTO  
DEL MONDO

$$M = M_0 + m_1 y^* - m \left( \frac{e^i P^*}{P} \right)$$

$y$  = REDDITO  
NAZIONALE

SE R4  $\Rightarrow$  + COMPETITIVO  $\Rightarrow$  X  $\uparrow$  e M  $\downarrow$

$$X - H \equiv NX = X_0 + \alpha_1 y^* + \alpha(R) - H_0 - m_1 y + m(R)$$

$$= (X_0 - H_0) + \alpha_1 y^* - m_1 y + h(R)$$

RF  $\rightarrow X - H \downarrow \Rightarrow (X - H) \rightarrow \Rightarrow NX (R) \uparrow$

15 ECONOMIA

CHUSA

$$y = C + I + G$$

ECONOMIA APERTA

$$y = C + I + G + (X - H)$$

$\rightarrow NX$

# ANBITRACCIO VERVATO CAPITALI

NON CI SONO COSTI

NO TRANSAZIONE



PROTEGGERE

PERFETTA

PIU' SICURA

CAPITALI



IL NENNUNENITO E BUETPRODI

CON I BENNICI RISCHII NENE

ESPERE O GUARE IN NENNENENTE

DALLA GIUSTA N RIFENUNENTE

NEL PROLO



DUE TIPOU



ITAUA

$1+i$



USA

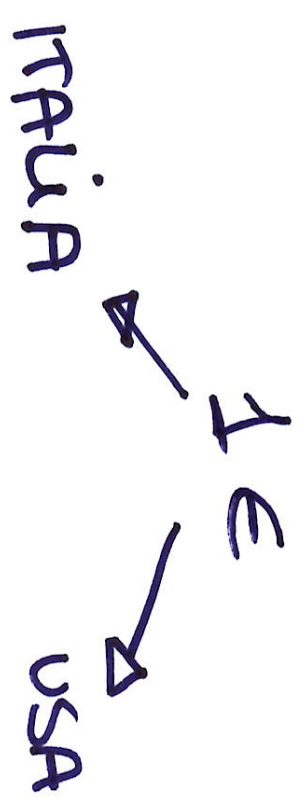
$1+i^*$

TASSO INTERESSE  
ANNUO NOMINALE  
NACIONALE

TASSO INTERESSE  
ANNUO  
NOMINALE  
ESTERO [USA]

$r = r + \pi$

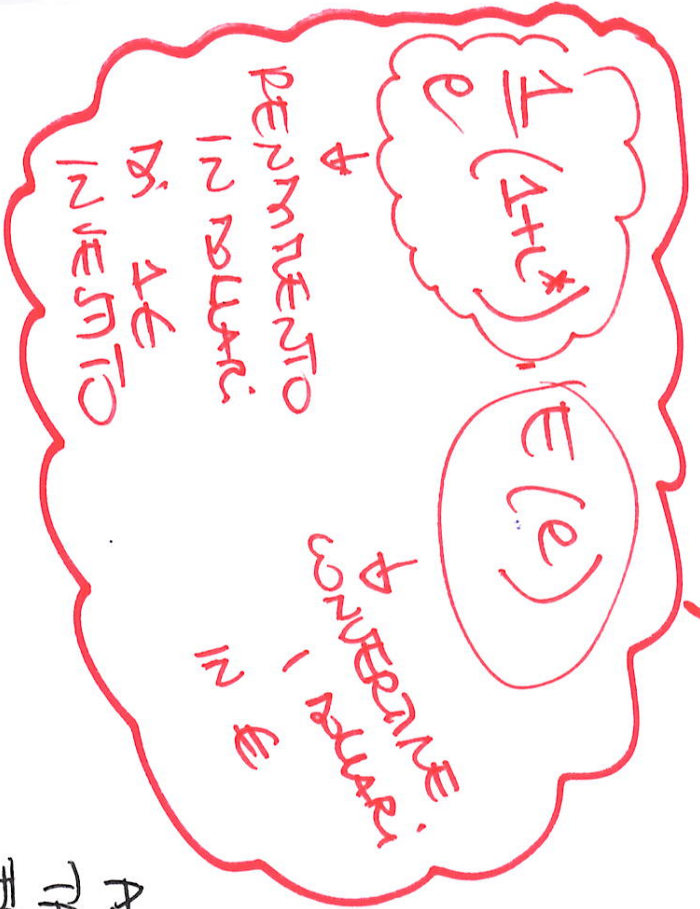
TASSO REALE  
TASSO INFLAZIONE



$1 + i$

↓  
 RENDIMENTO  
 ITALIA

↓  
 RENDIMENTO  
 USA



1) BENO CAMBIARE 1€ IN DOLLARI PER ACQUISTARE L'INTERO [USA] RENDIMENTO IN DOLLARI ⇒

$$1 \cdot \left( \frac{1}{e} \right) = \frac{1}{e} \text{ DOLLARI DA INVESTIRE}$$

2) TASSO CAMBIO ESTERO ALLA SCAMBIA [ANNO] EURO

$$\frac{1}{e} (1 + i^*) \text{ DOLLARI}$$

3) BENO CAMBIARE I DOLLARI IN €  
 $E(e) = e + E(\Delta e)$

↓  
 ASPETTATIVA TASSO CAMBIO PER 1 ANNO

РЕНД. ПРОВОД. ТРАУА  $1+r = \frac{1}{e} (1+r^*) \cdot E(e) \rightarrow$  РЕНД. ПРОВОД. УКА

$$1+r = \frac{E(e)}{e} (1+r^*) \Rightarrow \frac{1+r}{1+r^*} = \frac{E(e)}{e}$$

$$E(e) = e + E(\Delta e)$$

$$\frac{1+r}{1+r^*} = \frac{e + E(\Delta e)}{e} \Rightarrow \frac{1+r}{1+r^*} = \frac{e}{e} + \frac{E(\Delta e)}{e}$$

$$\frac{1+r}{1+r^*} - 1 = \frac{E(\Delta e)}{e} \Rightarrow \frac{1+r - 1 - r^*}{1+r^*} = \frac{E(\Delta e)}{e} \Rightarrow$$

$$\frac{1 - r^*}{1+r^*} = \frac{E(\Delta e)}{e} \Rightarrow$$

ТРАУА

$$1 - r^* = \frac{E(\Delta e)}{e} (1+r^*)$$

КОНДИЦИОНАЛ  
NON  
АВТОВАРИО  
СУЛ МЕНЕЖО  
КАПИТАЛ



$\downarrow > \downarrow^*$   $\Rightarrow \downarrow - \downarrow^* > 0$   $\Rightarrow \frac{F(\Delta e)}{e} > 0$   $\Rightarrow \Delta$  ARRETRATO  
 TASSO INTERESSE  $\downarrow$   $\downarrow$   $\downarrow$   $\downarrow$  CHE IL TASSO  $\Rightarrow$   
 MONETA USA 10% 8% N. CAMBIO INTERNO

$\Rightarrow$  CI ASPETTIAMO CHE IL TASSO N. CAMBIO E SI  $\downarrow$

**DEFISSIONE [DEFISSIONE DELLA VALUTA NAZIONALE]**

IN TUTTO IL MONDO CHE CI UOQUAMO TUTTI N. € [VALUTA NAZIONALE] X OTTENERE 1 \$ [VALUTA ESTERA]

INVESTO IN  $\boxed{e=1}$  100 €  $\rightarrow$  100 \$ ACQUISTO

VALUTA  $e \uparrow = 1.5$  QUADRUPPO

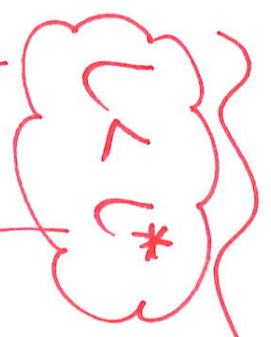
DEFISSIONE DEL EURO NEI CONTRATTI DEL VALORE  $\rightarrow$  150€ GUADAGNO  $\Rightarrow$  DAL DEFIZIO ZANENÒ E



$\Delta e) > 0$

(17)

~~LA~~ MI ASPETTO CHE L'EURO SI  
 DEPREZZI (VALARO SI APPREZZI)  $\Rightarrow$   
 ACQUISTO ATTIVITA' FINANZIARIE BENQUINATE IN  
 BOLARI ANCHE SE ( $L < L^*$ ) PERCHE' MI ASPETTO  
 MI GUADAGNARE DALLA DIMINUIONE DEL  
 TASSO N. GARIBO



$\uparrow$   
 8%.  
 $\uparrow$   
 12%.  
 $\downarrow$

$\Rightarrow E(\Delta e) < 0$  MI ASPETTO CHE L'EURO SI

APPREZZI [VALARO DEPREZZI]

$\frac{1}{e} \uparrow \Rightarrow$  "COMPENSA" LO MANTAGGIO

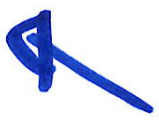
TO AVERE UN RE INCREMENTO [TASSO  
 IN INTERESSE] MINORE

8%  $\downarrow$

$$L = L^* + \frac{E(\Delta e)}{e} \rightarrow -2\%$$

$$V = (1 + E(D/E))$$

→ CONDITIONE IN



NON

ARBITRAGGIO  
DOL MERCATO  
CAPITALI

INDICAZIONE  
TRA TITOLI DENOMINATI  
IN EURO E  
IN DOLLARI

# PEGMHI TASSI CAMBIO

**FISSI**

: FISSO E' IL TASSO BI CAMBIOAL QUARE POSSO SANBIARE NUNE VALUTE

$$1 \text{€} \rightarrow 1 \$ \quad [e = 1]$$

UNSTRAGGI  
STABILITA' AL  
COMMERCIO  
INTERNAZIONALE

SUNSTRAGGI  
PERKITA AUTONOMA  
POLITICA MONETARIA

→ BANCA CENTRALE SI PRECUNA  
A MANTENERE FISSO IL TASSO  
TRCAMBIO, ~~PER~~ OFFRENDO /  
ACQUISTANDO EURO AD ONA CERTA  
PARITA'

DEQUIRE TASSI TI CAMBIO

FLESSIBILE



IL TASSO TI CAMBIO [PREZZO] RELATIVO

PERNO DA OFFERTA E

DAUA DOMANDA BELLE

VALUTE



# BILANCIA DEI FACILMENTI

PARTECIPAZIONE + MOVIMENTI

[BENI E SERVIZI] CAPITALE

[X-M = NX]

$$BoP = X - M + MK$$

↳ MOVIMENTI  
CAPITALE