

Macroeconomia internazionale

Lezione 1

Mercati valutari e tassi di cambio
nel breve periodo

Prof. Adalgiso Amendola

adamendola@unisa.it

Organizzazione della lezione

- Le determinanti della domanda aggregata in un'economia aperta
- L'equazione della domanda aggregata
- La determinazione della produzione nel breve periodo
- L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva *DD*

Premessa

- Variazioni macroeconomiche che modificano tassi di cambio, tassi di interesse e livello dei prezzi possono influenzare anche la produzione.
- In questa lezione si analizza l'equilibrio nel mercato dei beni in economia aperta, in presenza di prezzi dei beni che si aggiustano lentamente (modello a prezzi predeterminati)
- Si utilizza un modello macroeconomico di breve periodo del mercato dei beni in un'economia aperta (*modello reddito spesa*).
- Si analizzano gli effetti di variazioni del tasso di cambio sul valore della produzione di equilibrio.

La spesa aggregata in economia aperta

- **La spesa (domanda) aggregata**
 - La spesa per l'acquisto di beni e servizi effettuata da: famiglie, imprese, settore pubblico e resto del mondo.
- La spesa aggregata è la somma di quattro componenti:
 1. spesa per consumi → $(c = c_i + c_e)$
 2. spesa per investimenti → $(i = i_i + i_e)$
 3. spesa pubblica → $(g = g_i + g_e)$
 4. saldo delle partite correnti → $(x = ex - im)$

La spesa aggregata in economia aperta

- la somma di $c_i + i_i + g_i + ex$ misura la spesa per l'acquisto di beni prodotti all'interno
- la somma di $c_e + i_e + g_e = im$ misura la spesa per l'acquisto di beni prodotti all'estero
- di conseguenza la spesa aggregata per l'acquisto del *Prodotto Interno Lordo* sarà:

$$y^D = c + i + g + x$$

- **Le determinanti della spesa per consumi**

- A livello aggregato, la spesa per consumi varia in funzione diretta del reddito disponibile (ossia del reddito nazionale al netto delle imposte).
- La variazione della spesa per consumi è inferiore alla variazione del reddito disponibile, perché una parte del reddito aggiuntivo viene risparmiata.

$$C = c_0 + c_y (y - T) = c_0 + c_y (1-t)y$$

La spesa aggregata in economia aperta

- **Le determinanti del saldo delle partite correnti**
 - Il saldo delle partite correnti (x) è visto come la differenza tra le esportazioni di un paese (ex) e la domanda nazionale di beni di importazione (im).
 - Il saldo delle partite correnti (x) è determinato principalmente da tre fattori:
 1. il **reddito disponibile estero** (componente esogena)
 2. il **reddito disponibile** domestico ($y^d = (1-t)y$)
 3. il **tasso di cambio reale** della valuta domestica nei confronti delle valute estere ($q = E_{ij}P^*/P$)
- n.b. Il tasso di cambio reale misura quante unità di PIL estero acquista ogni unità di PIL domestico*

La spesa aggregata in economia aperta

- Come il tasso di cambio reale influenza il saldo delle partite correnti
- Un incremento di q provoca l'aumento di ex e migliora il saldo delle partite correnti del paese domestico x . Perché:

Ogni unità di Pil interno acquista meno di unità di Pil estero

→ consumatori esteri domandano più Pil domestico

→ aumentano le esportazioni.

La spesa aggregata in economia aperta

- Un incremento di q può far aumentare o ridurre im e ha un effetto ambiguo su x . Perché:

Ogni unità di Pil interno acquista meno di unità di Pil estero →

- le importazioni si riducono in quantità (effetto volume)
 - aumenta il valore unitario delle importazioni in termini di Pil domestico (effetto valore)
 - Il miglioramento o il peggioramento del saldo delle partite correnti (x) dipende da quale dei due effetti prevale.
 - Condizione di Marshall-Lerner
Se la somma delle elasticità delle esportazioni e delle importazioni al tasso di cambio è maggiore di 1, l'effetto volume sopravanza l'effetto valore
- Le esportazioni nette (x) variano in ragione inversa del tasso di cambio

La spesa aggregata in economia aperta

- Come le variazioni del reddito disponibile influenzano il saldo delle partite correnti
- Un incremento del reddito disponibile (Y^d) peggiora il saldo delle partite correnti (x).

Perché:

Un incremento di Y^d induce i consumatori ad espandere la loro spesa per tutti i beni

→ Aumentano le importazioni

→ Si riducono le esportazioni nette (x)

La spesa aggregata in economia aperta

Tabella 6-1: fattori che determinano il saldo delle partite correnti

Change	Effect on current account, CA
Real exchange rate, $EP^*/P \uparrow$	$CA \uparrow$
Real exchange rate, $EP^*/P \downarrow$	$CA \downarrow$
Disposable income, $Y^d \uparrow$	$CA \downarrow$
Disposable income, $Y^d \downarrow$	$CA \uparrow$

L'equazione della domanda aggregata

- Le variabili che influenzano Y_d sono:
- Il tasso di cambio reale ($q = EP^*/P$):
se $q \uparrow \rightarrow x \uparrow \rightarrow y_d \uparrow$
- Il *reddito* (y):
se $y \uparrow \rightarrow c \uparrow > x \downarrow$ (perché: $c_y > m \rightarrow y_d \uparrow$)
- La spesa autonoma ($A = i + g + c_0 + e_0$):
se $A \uparrow \rightarrow y_d \uparrow$
- L' aliquota fiscale (t):
se $t \uparrow \rightarrow c \downarrow > x \uparrow$ (perché: $c_y > m$) $\rightarrow y_d \downarrow$

L'equazione della domanda aggregata

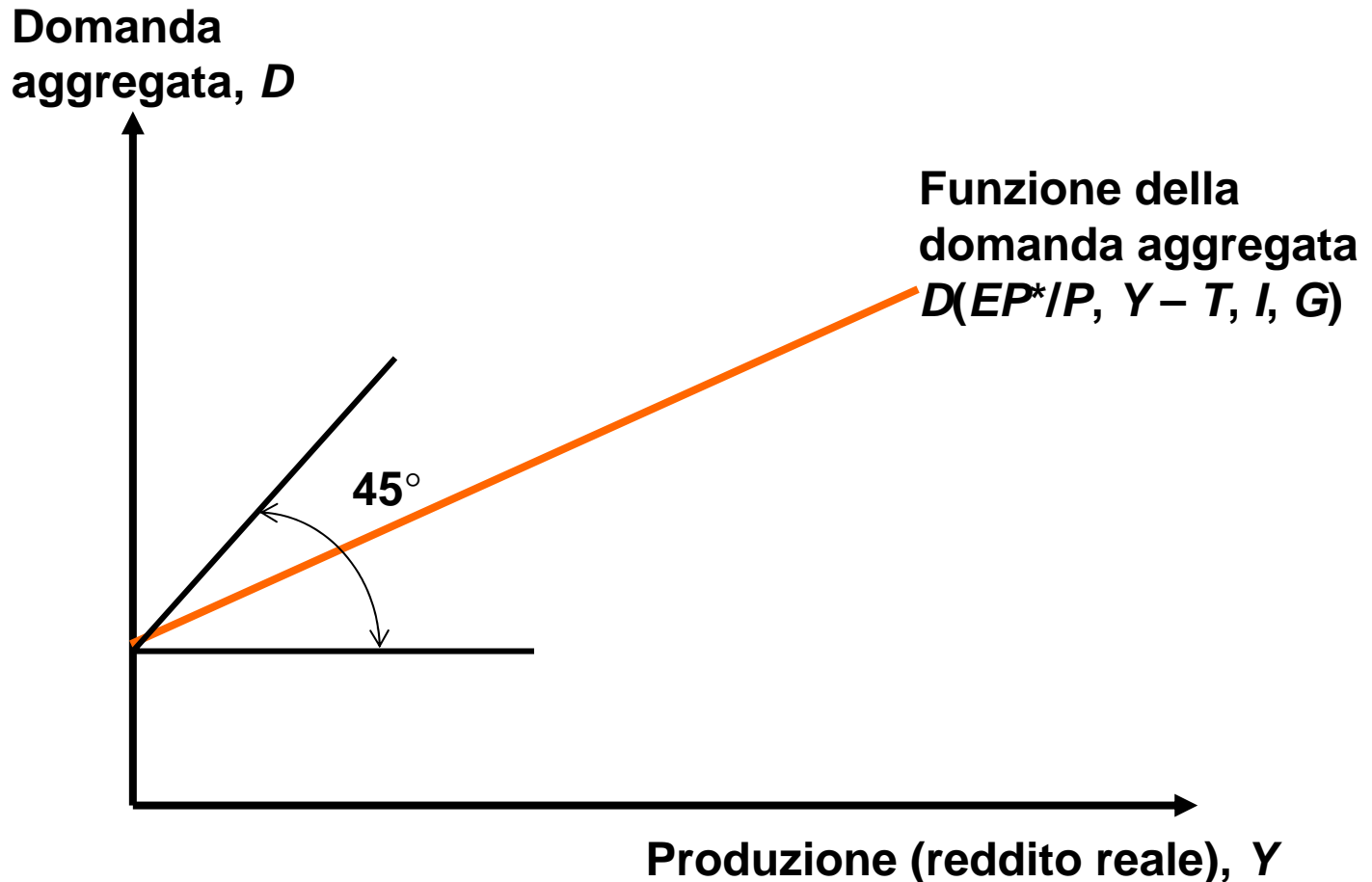
- Tasso di cambio reale e spesa aggregata
 - Un incremento di q determina l'aumento di x e di y_d . Perché:
 1. Rende i beni ed i servizi domestici meno costosi relativamente a quelli esteri.
 2. Sposta sia la spesa domestica che quella estera dai beni di produzione estera a quelli di produzione domestica perché:
 3. Un deprezzamento reale della valuta domestica determina l'incremento della domanda aggregata di beni prodotti internamente.
 4. Un apprezzamento reale riduce la domanda aggregata di beni prodotti internamente.

L'equazione della domanda aggregata

- Reddito reale e domanda aggregata
- Un aumento del reddito reale domestico comporta l'incremento della spesa aggregata di beni prodotti internamente.
- Una riduzione del reddito reale domestico provoca il decremento della spesa aggregata di beni prodotti internamente.

L'equazione della domanda aggregata

Figura 6-1: domanda aggregata in funzione del reddito



L'equazione della domanda aggregata

- Combinando le quattro componenti della domanda aggregata si ottiene la *funzione della domanda aggregata*:

1. $yd = c + i + g + x$

2. $c = c_0 + c_y (1-t)y$

3. $x = e_0 - m (1-t)y + v (EP^*/P^*)$

4. $i = i_0$

5. $g = g_0$

6. $yd = c_0 + c_y (1-t)y + e_0 - m (1-t)y + v (EP^*/P^*)$

L'equazione della domanda aggregata

- Intercetta della funzione della spesa aggregata:

$$i_0 + g_0 + c_0 + e_0 + v (EP^*/P)$$

- Inclinazione della funzione della spesa aggregata
→ indica come varia y_d al variare di y :

$$\Delta y_d / \Delta y = (c_y - m) (1-t) < 1$$

Perché:

$$m < 1 < c_y$$
$$t < 1$$

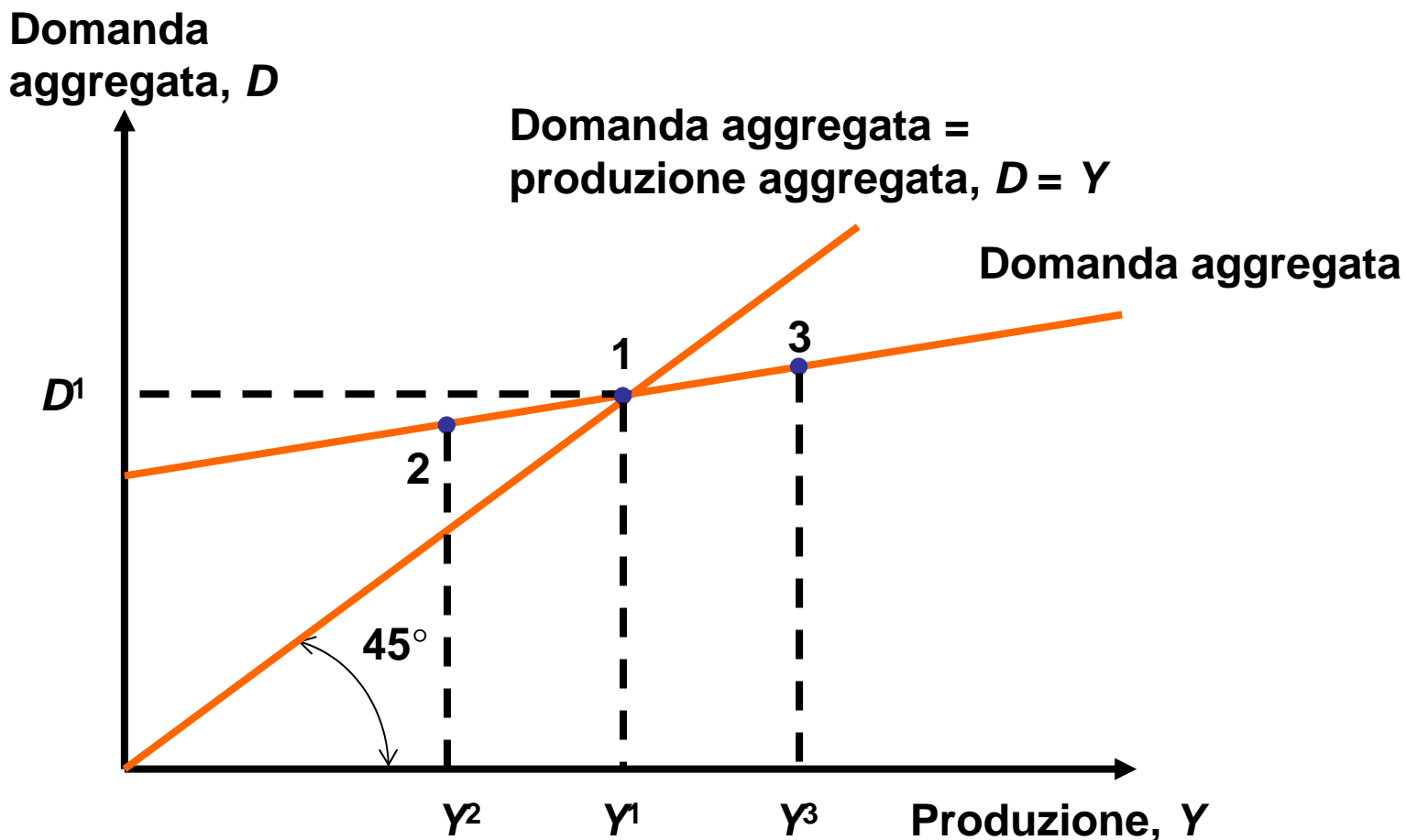
Determinazione della produzione nel breve periodo

- Il mercato dei beni è in equilibrio nel breve periodo se la produzione reale, y , eguaglia la domanda aggregata di beni e servizi prodotti internamente y_d :

$$y = y_d = c_0 + c_y (1-t)y + e_0 - m(1-t)y + v(EP^*/P^*)$$

Determinazione della produzione nel breve periodo

Figura 6-2: la determinazione della produzione nel breve periodo



Determinazione della produzione nel breve periodo

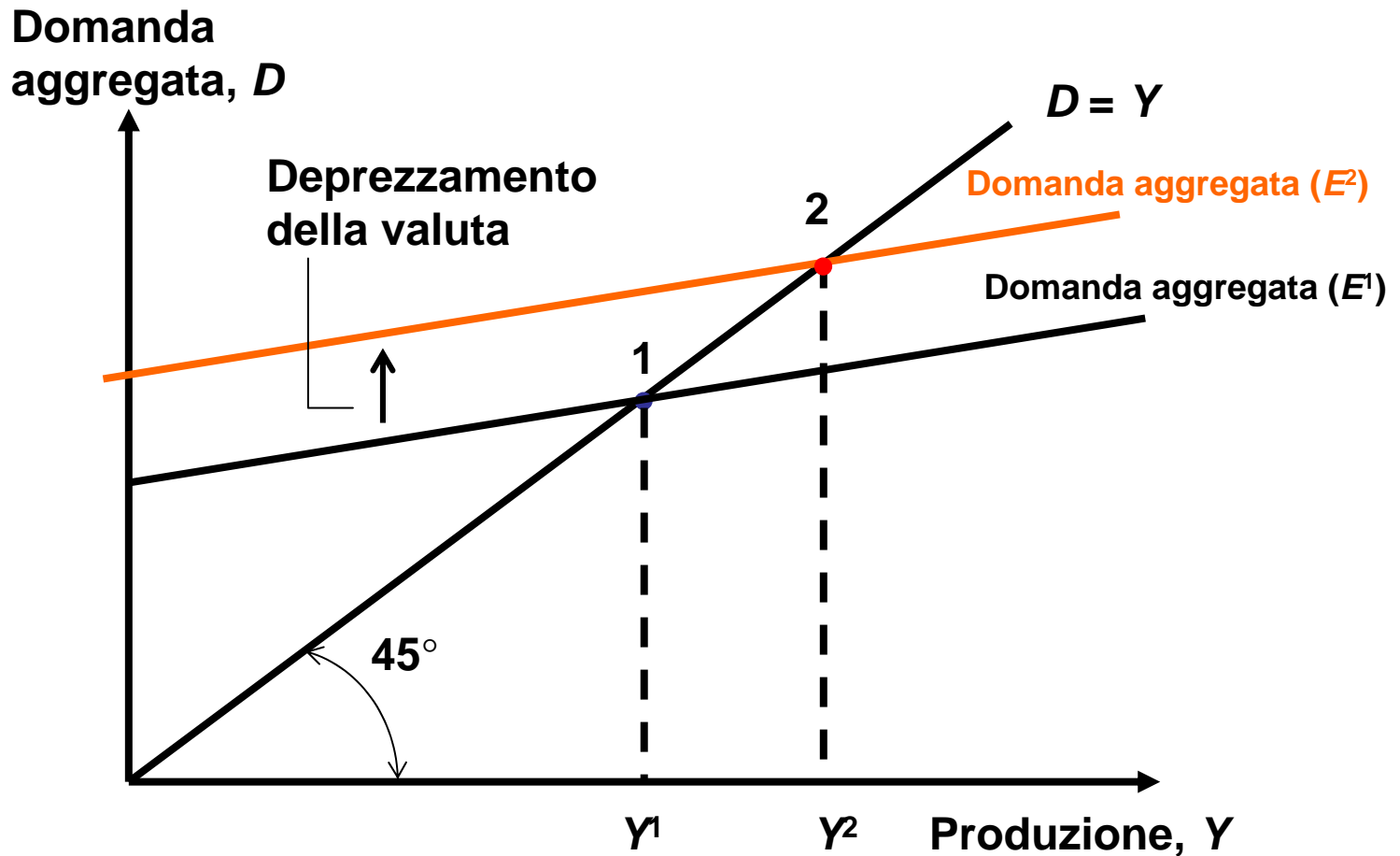
- Se $y = y_3$ (punto 3) $\rightarrow yd < y$
 - \rightarrow si ha carenza di spesa aggregata rispetto alla produzione programmata dalle imprese
 - \rightarrow le imprese riducono la produzione
 - $\rightarrow y \downarrow$ fino a tornare all'equilibrio (punto 1)
- Se $y = y_2$ (punto 2) $\rightarrow yd > y$
 - \rightarrow si ha eccesso di spesa aggregata rispetto alla produzione programmata dalle imprese
 - \rightarrow le imprese aumentano la produzione
 - $\rightarrow y \uparrow$ fino a tornare all'equilibrio (punto 1)

Produzione, tasso di cambio ed equilibrio del mercato dei beni

- Fissato il livello dei prezzi interni (p) ed esteri (p^*), un *incremento del tasso di cambio nominale* (E) rende più costosi i beni ed i servizi prodotti all'estero relativamente a quelli prodotti localmente
→ Aumentano le esportazioni nette (x) e quindi la spesa aggregata
- Qualsiasi aumento di E determina lo spostamento verso l'alto della funzione di domanda aggregata e l'espansione della produzione (da 1 a 2 nella fig)
- Qualsiasi riduzione di E causa la contrazione della produzione.

L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva DD

Figura 6-3: effetto sulla produzione del deprezzamento della valuta con prezzi dei prodotti fissati

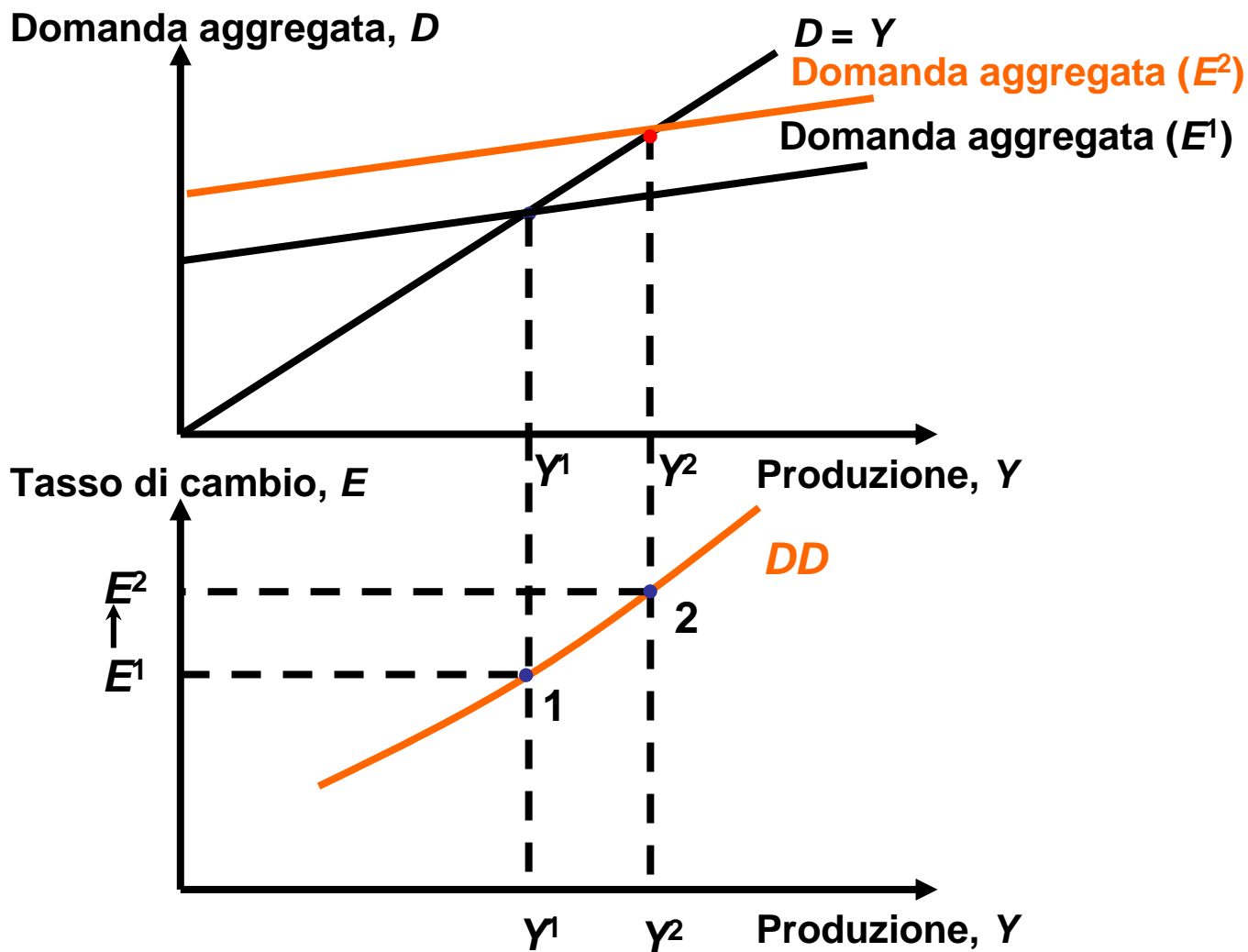


L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva *DD*

- Derivazione della curva *DD*
- Curva *DD*
- Mostra tutte le possibili combinazioni di produzione e tasso di cambio tali che il mercato dei beni è in equilibrio (domanda aggregata = produzione aggregata).
- E' inclinata positivamente perché un aumento del tasso di cambio determina l'espansione della produzione.

L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva DD

Figura 6-4: derivazione della curva DD



L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva DD

- Fattori che determinano lo spostamento della curva DD :
 - ✓ Spesa pubblica
 - ✓ Imposte
 - ✓ Investimenti
 - ✓ livello dei prezzi domestico
 - ✓ livello dei prezzi estero
 - ✓ consumo domestico
 - ✓ riallocazioni della domanda tra beni esteri e beni domestici
- Uno shock che genera l'aumento (riduzione) della domanda aggregata per i beni prodotti internamente sposta la curva DD verso destra (sinistra).

L'equilibrio del mercato dei beni nel breve periodo: la curva DD

Figura 6-5: spesa pubblica e posizione della curva DD

