

Conferenze di Economia  
Liceo Statale Margherita di Savoia

# Globalizzazione dell'Economia e delle Relazioni Internazionali

(dollari, euro, sterline, yuan e potere)



SAPIENZA  
UNIVERSITÀ DI ROMA



Società Italiana degli Economisti

Prof. Giuseppe De Arcangelis  
giuseppe.dearcangelis@uniroma1.it

“Increasingly, the Chinese will own a lot more of the world because they will be converting their dollar reserves and U.S. government bonds into real assets.”

(George Soros)

<http://www.brainyquote.com/quotes/quotes/g/georgesoro599038.html#EPMpVKduaSgFjhVv.99>

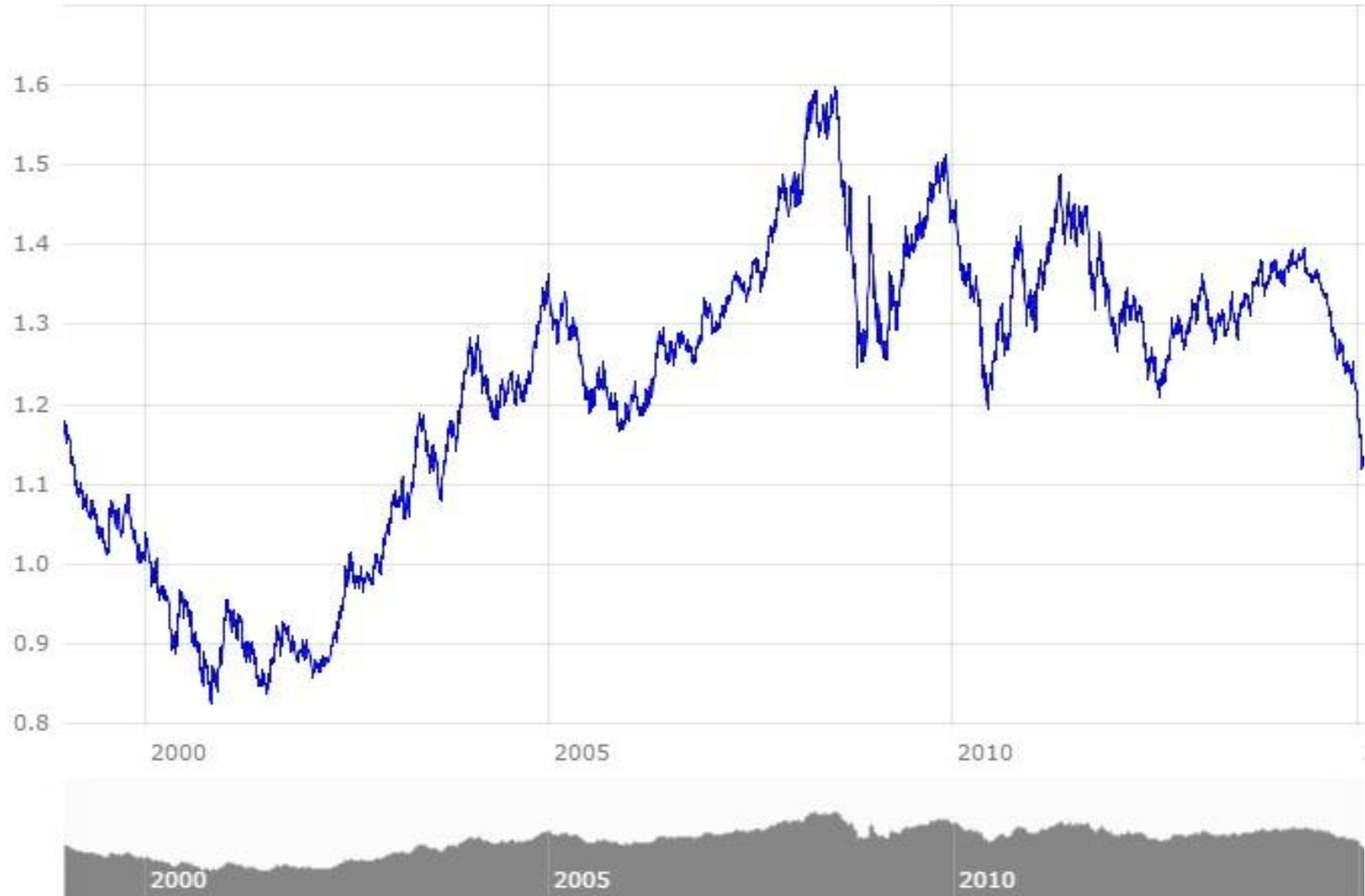
# Piano della presentazione

- Globalizzazione e interdipendenza finanziaria
  - Tassi di cambio e bilancia dei pagamenti
  - *Too much of a good thing*: gli squilibri internazionali
- Globalizzazione e crisi economiche
  - La Grande Depressione degli anni 30
  - La Grande Recessione post-2008
- L'esperienza europea nella globalizzazione

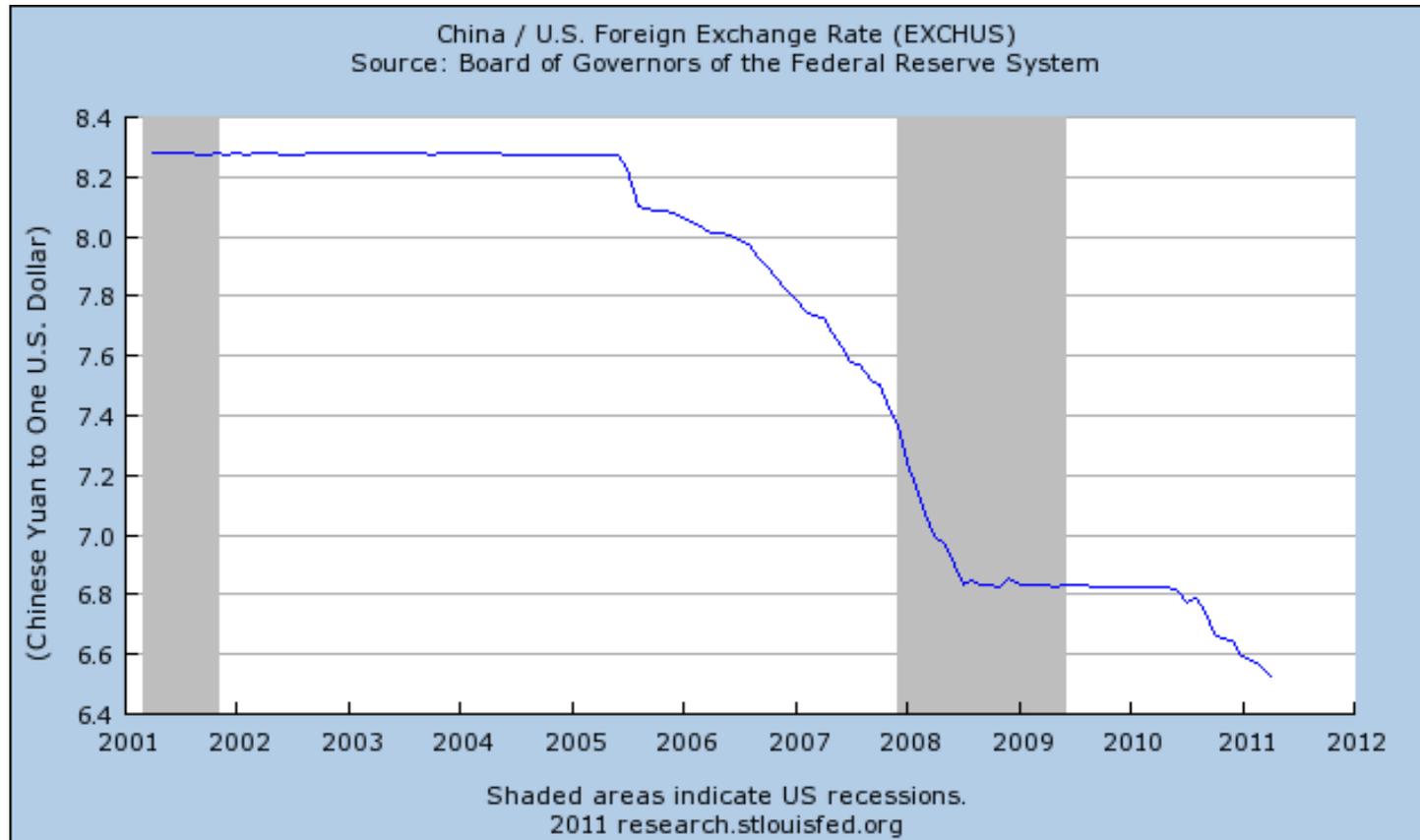
# Tassi di cambio

- Prezzo di una valuta nei confronti di un'altra
- Esempio: tasso di cambio euro-dollaro, ovvero quantità di dollari per 1 euro
- Movimenti del tasso di cambio:
  - Il cambio dell'euro aumenta: l'euro si apprezza nei confronti del dollaro
  - Il cambio dell'euro diminuisce: l'euro si deprezza nei confronti del dollaro

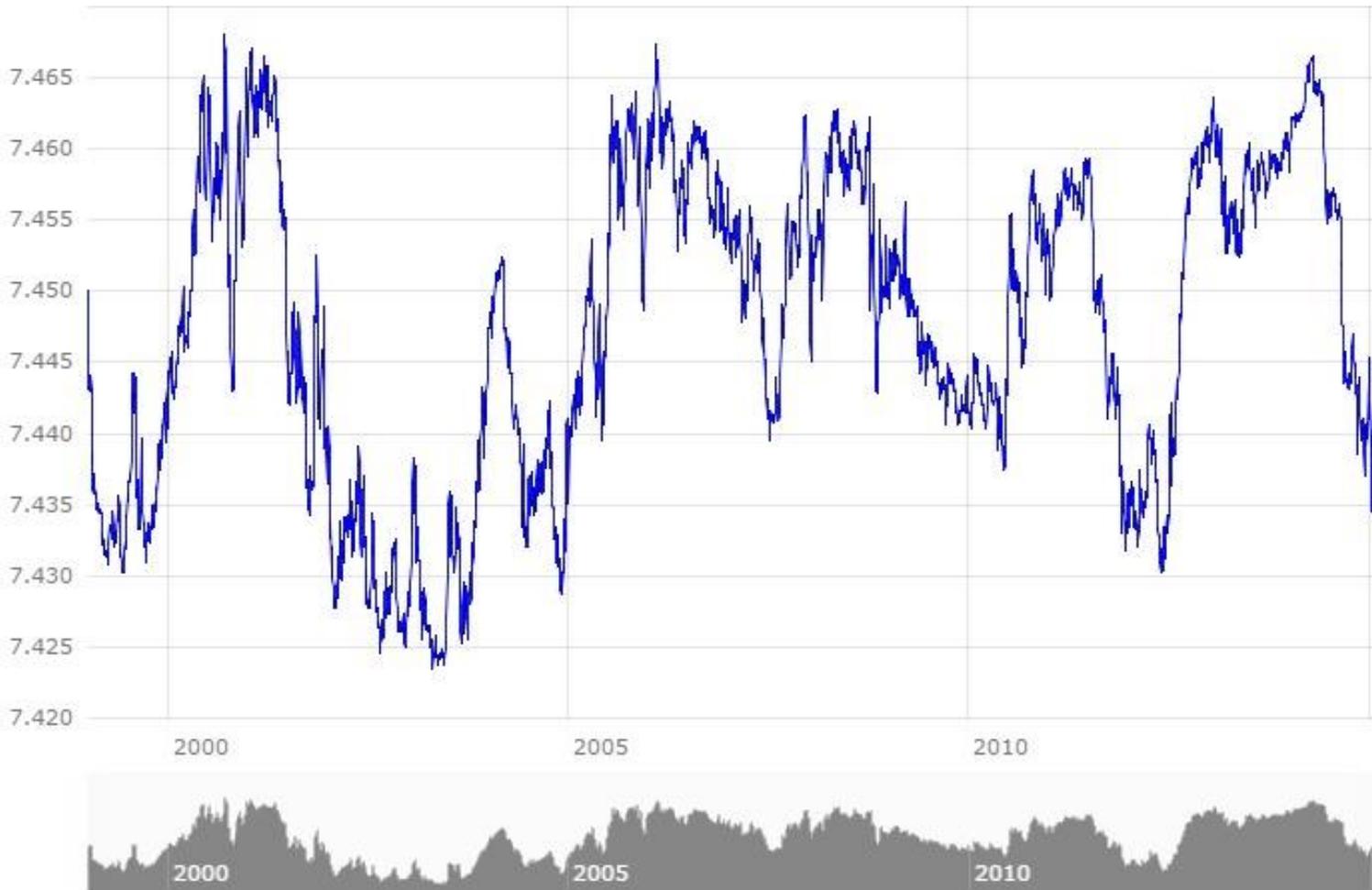
# Il cambio euro-dollaro



# Il cambio yuan-dollar



# Il cambio corona danese-euro

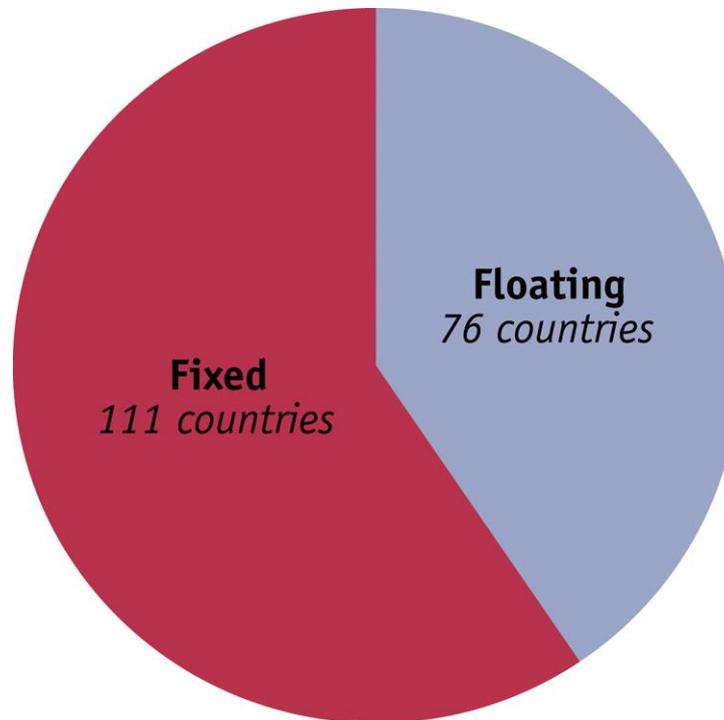


# Tassi di cambio, competitività ed effetto ricchezza

- L'effetto «ora solare» (daylight saving) del cambio
- Un cambio ***più debole*** significa:
  - Prezzi delle nostre merci all'estero (in valuta estera) più bassi, ma importazioni più costose → *(facile) miglioramento della competitività per le imprese nazionali*
  - Valore nazionale dei nostri debiti e crediti contratti in valuta estera più elevato → *peggioramento della situazione debitoria in valuta nazionale*

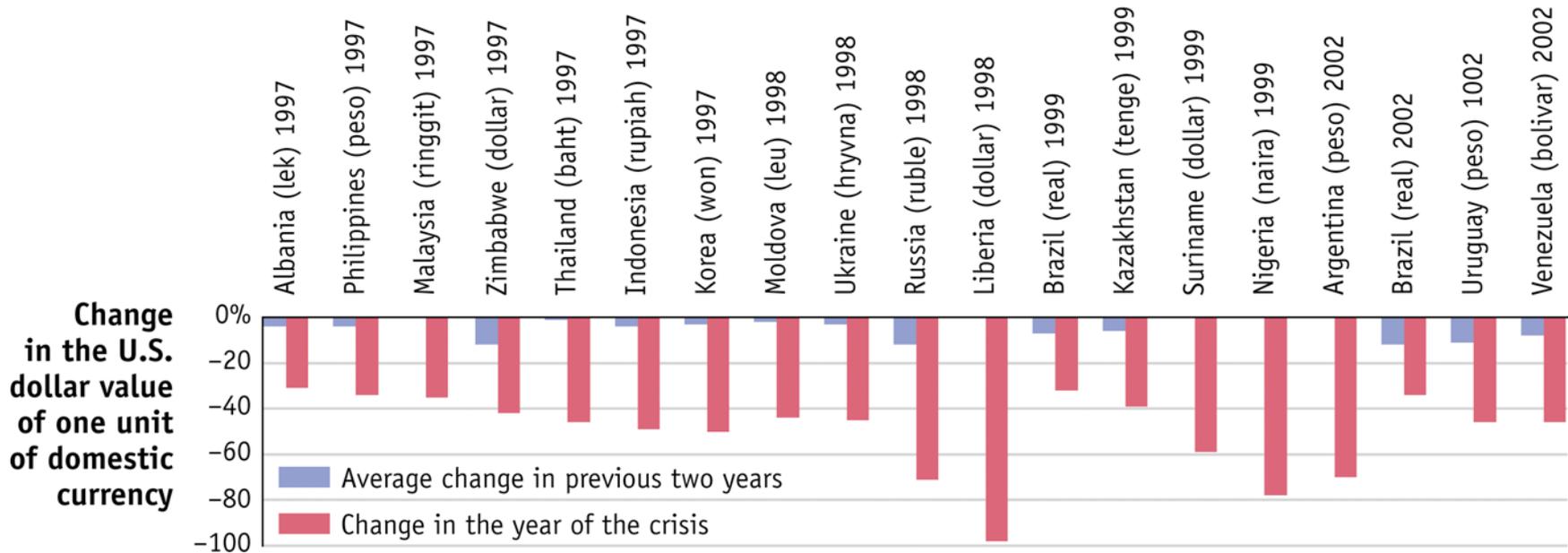
# Tassi di cambio fissi e flessibili

Talvolta i governi decidono di fissare il cambio con altre valute (o in termini di oro nel passato), data la sua importanza e impiegano risorse importanti per questo



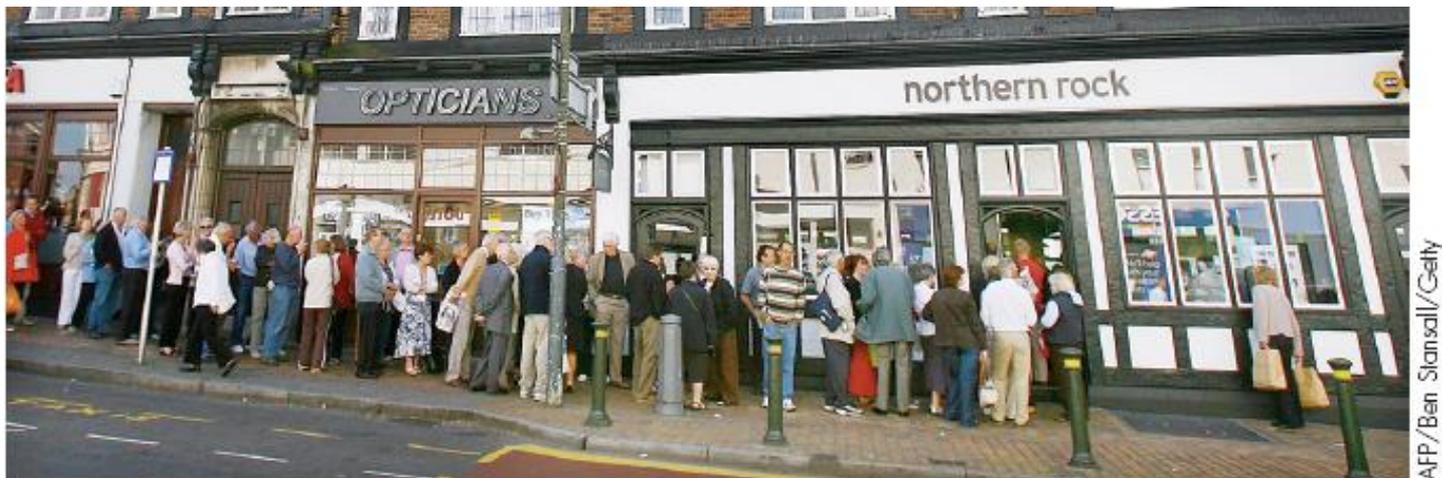
# Crisi di cambio: effetti disastrosi

Country (currency) and year of crisis

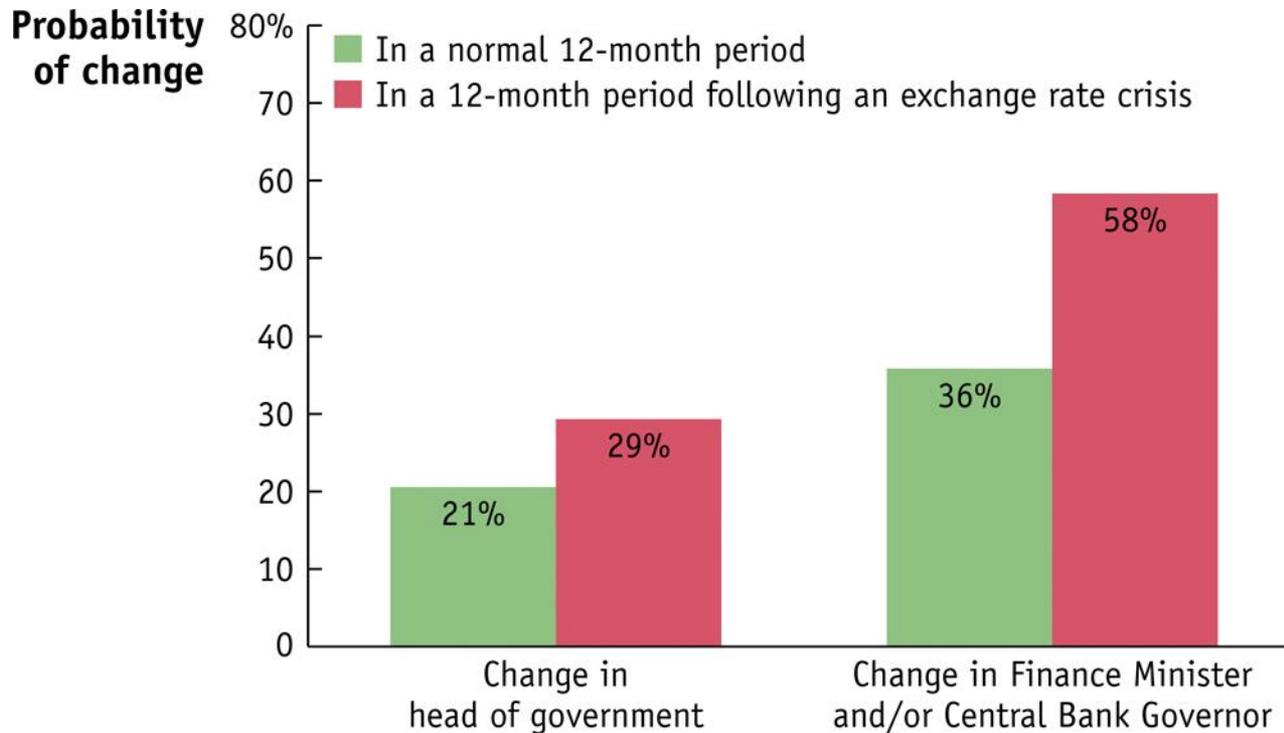


# Crisi di cambio e crisi bancarie

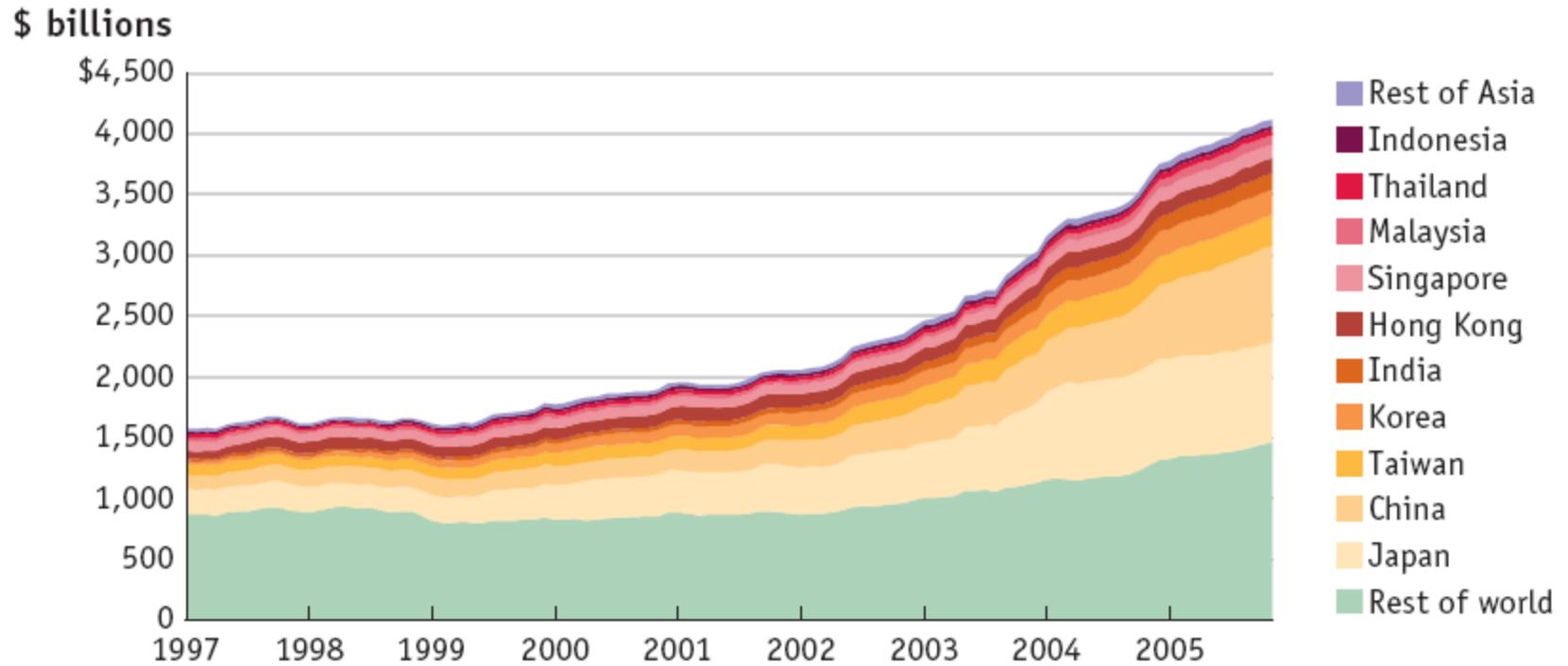
- «Corse agli sportelli» per convertire la propria ricchezza in valuta pregiata
- Crisi di liquidità e di insolvenza nelle banche



# Crisi di cambio e crisi politiche



# C'è chi si «assicura»?



Stock di riserve ufficiali nei paesi asiatici

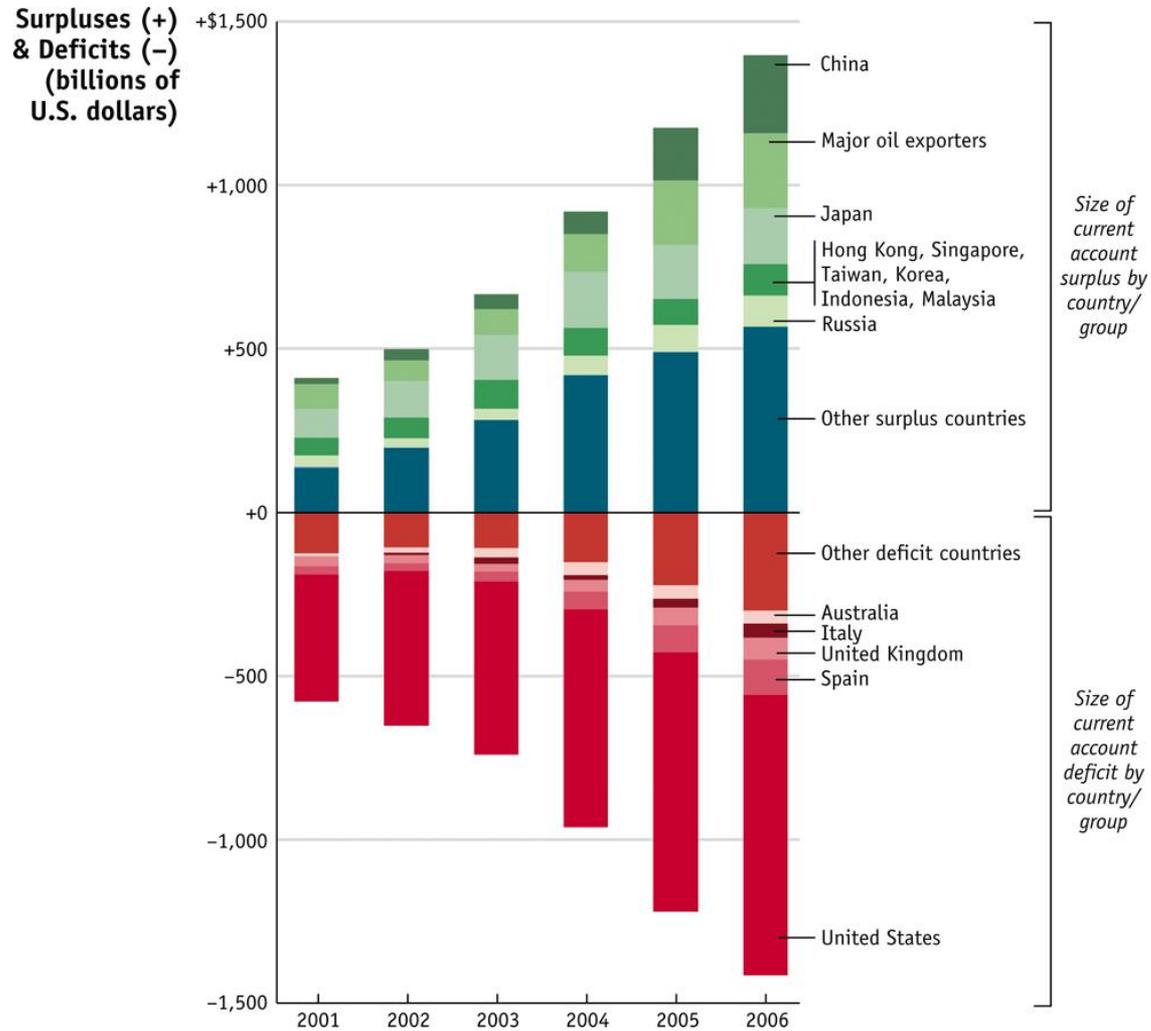
# Bilancia dei pagamenti

- *Documento contabile in cui vengono registrate tutte le transazioni economiche che un'economia intrattiene con i non residenti in un determinato periodo di tempo*
- **Saldo di conto corrente (CC)** – principalmente importazioni ed esportazioni di merci e servizi
- **Saldo del conto capitale e finanziario (CF)** – acquisti e vendite di titoli nazionali ed esteri
- $CC + CF \equiv 0$

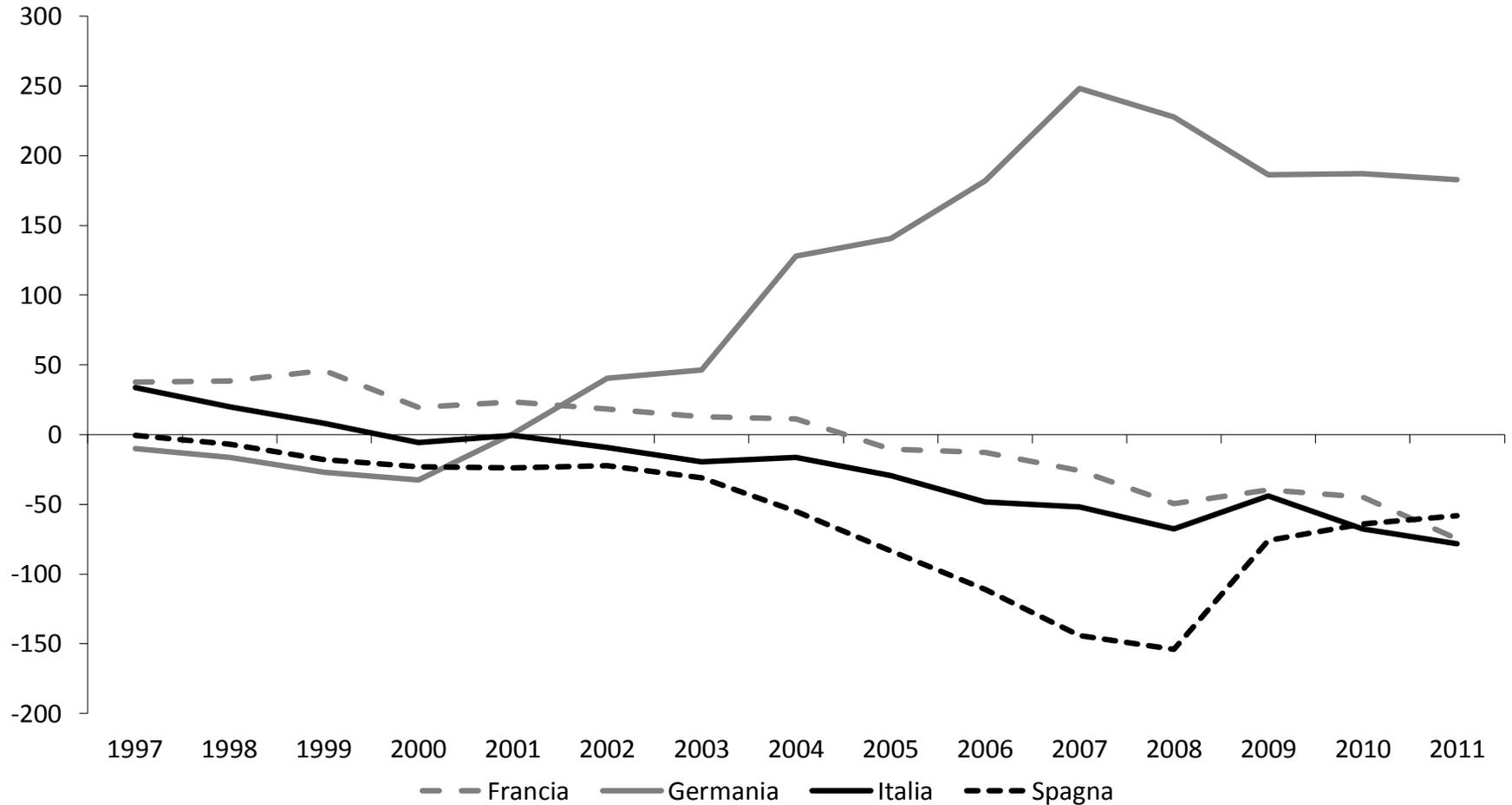
# Bilancia dei pagamenti

- Saldo di CC  $< 0$  → Saldo conto capitale e finanziario  $> 0$  → aumento dell'indebitamento con l'estero (o diminuzione dello stock di credito con l'estero)
- Saldo di CC  $> 0$  → Saldo conto capitale e finanziario  $< 0$  → diminuzione dell'indebitamento con l'estero (o aumento dello stock di credito con l'estero)
- Vantaggi e svantaggi della finanza globale

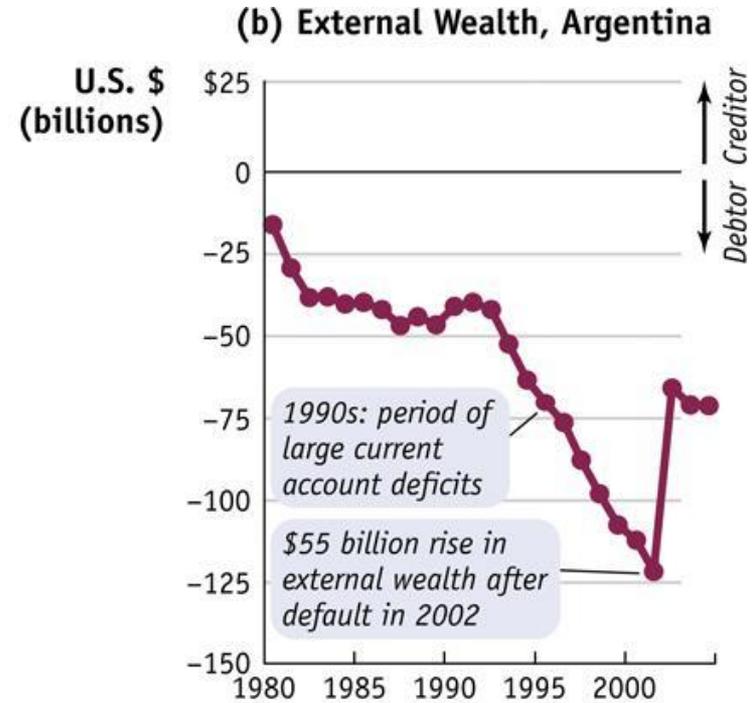
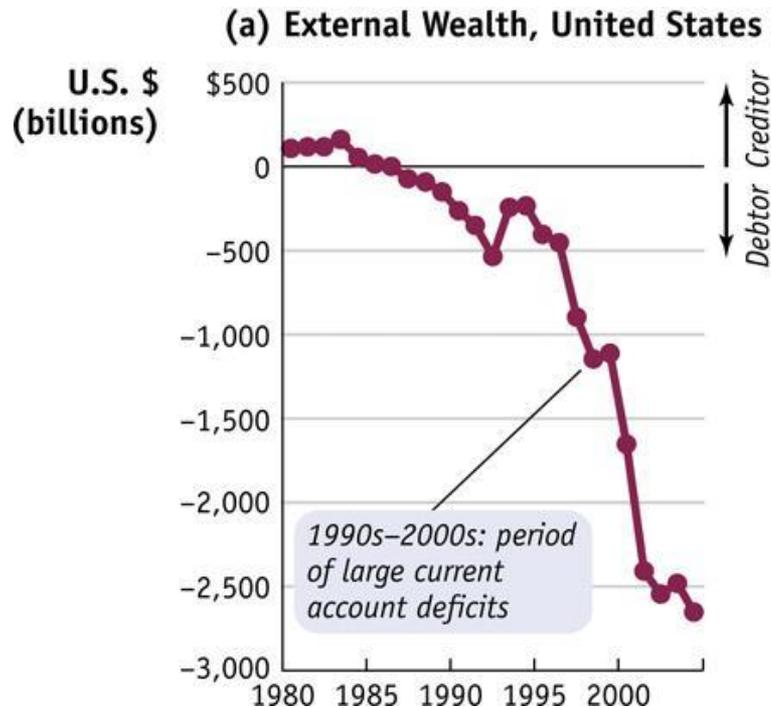
# Squilibri globali



# ... e squilibri europei



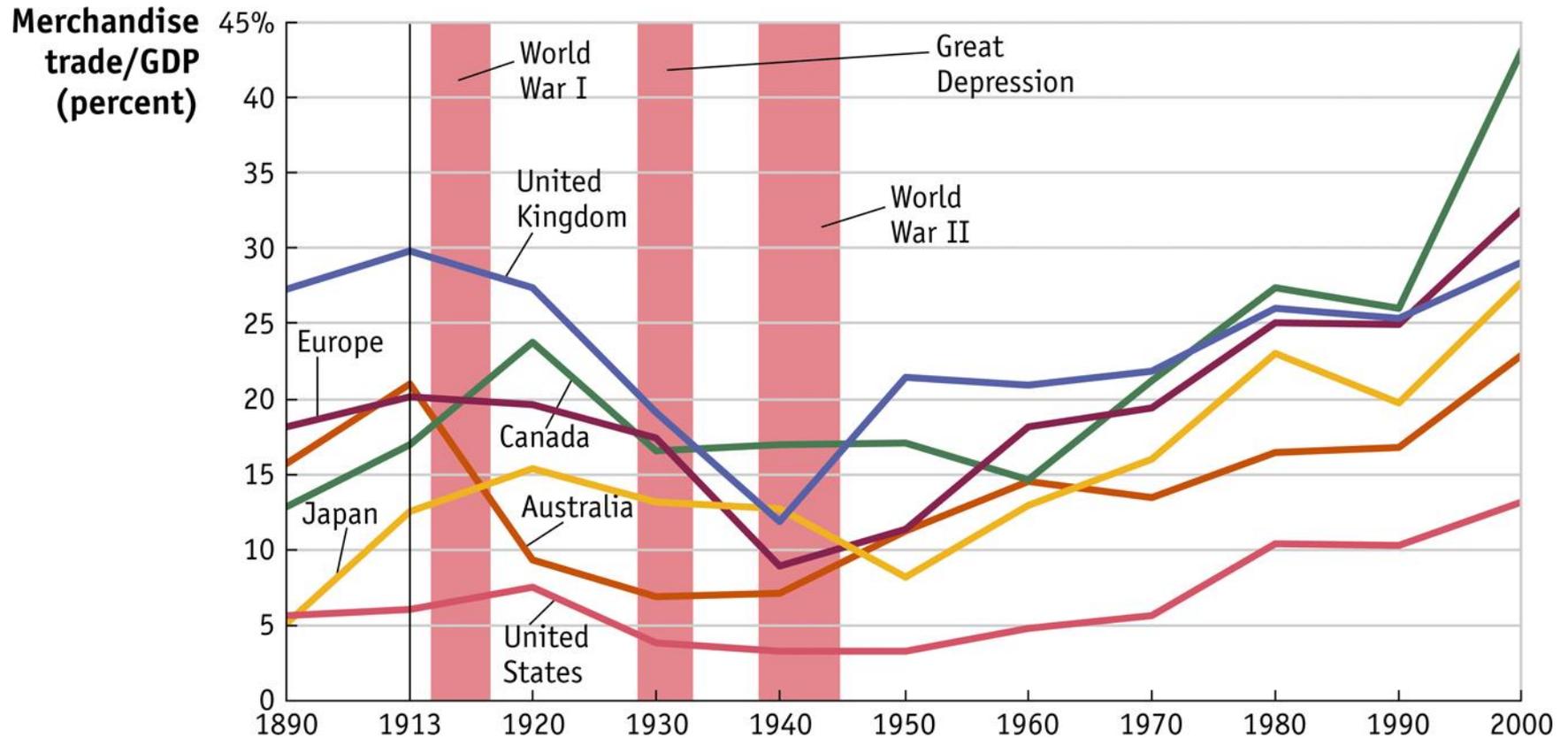
# La «Ricchezza» delle Nazioni



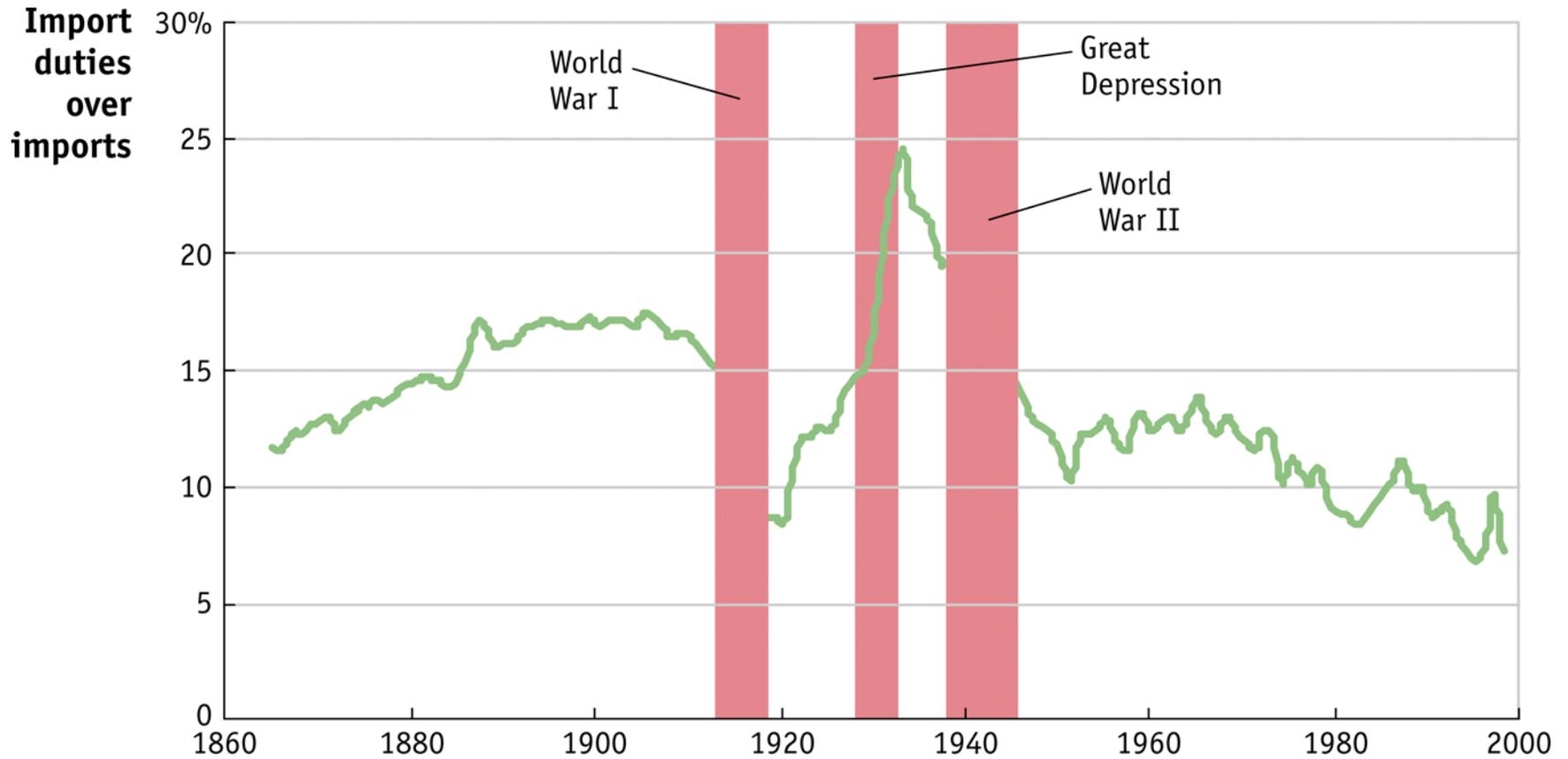
# Tassi di cambio e Grande Depressione 1919-1939

- Fine dell'ordine monetario basato sul Gold Standard (valore costante delle monete in oro)
- Cambi che divengono progressivamente fluttuanti
- La Grande Depressione come crisi di domanda aggregata
- Le politiche attuate:
  - Deprezzamento del cambio (*beggar thy neighbor*)
  - Protezionismo

# Commercio mondiale e crisi



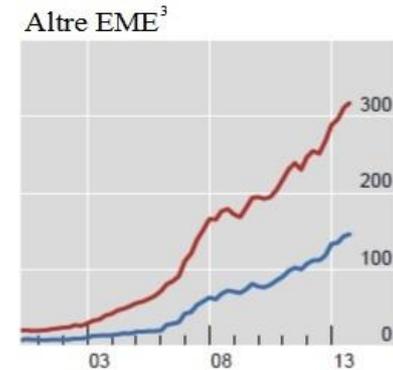
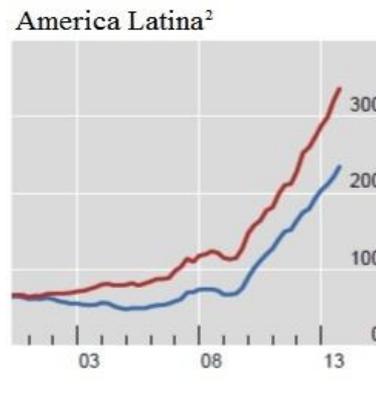
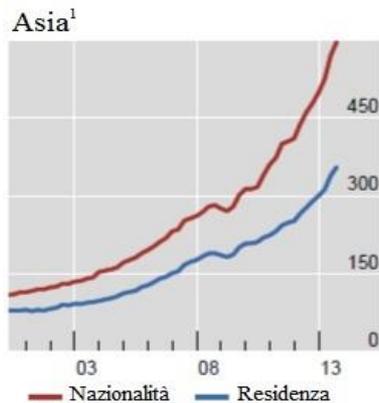
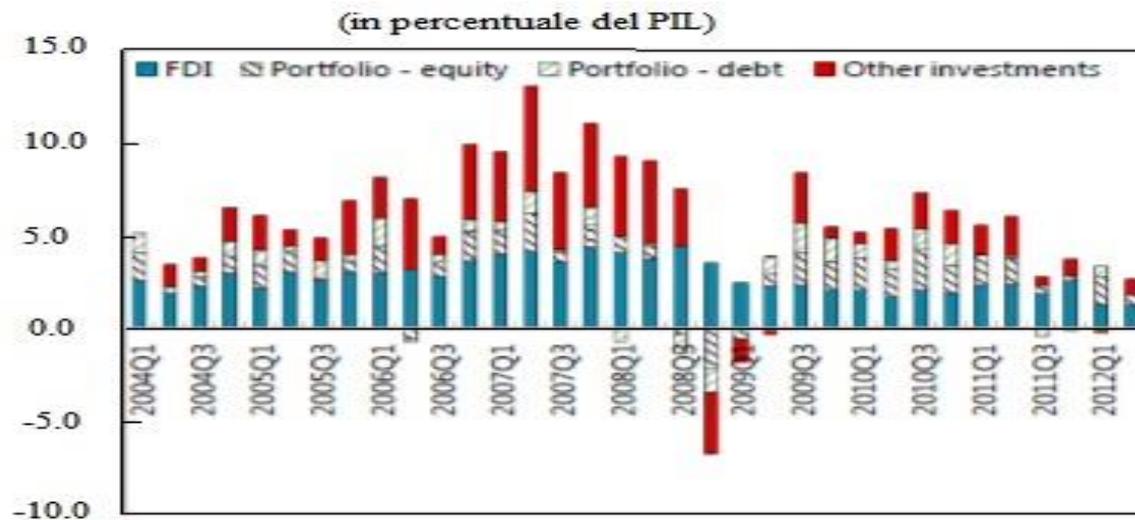
# Protezionismo e crisi



# Grande Recessione 2008-2015(?)

- Abbiamo imparato la lezione degli anni '30?
- No al protezionismo
- Politiche monetarie molto espansive in USA, UK, Giappone e ora Area Euro
- L'altra faccia della medaglia: il pericolo delle guerre valutarie

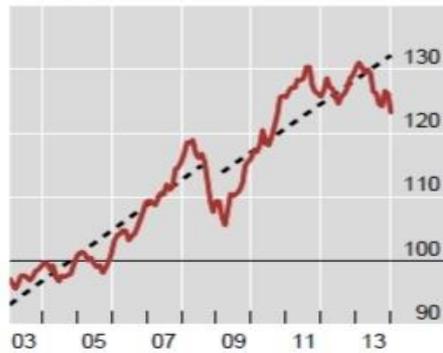
# Afflussi di capitale nelle economie emergenti



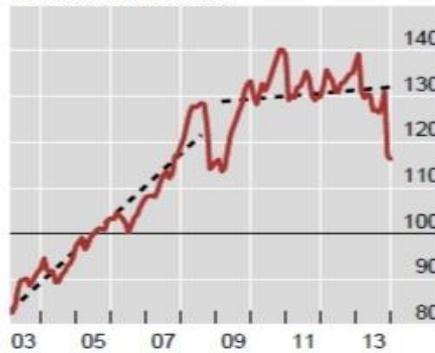
*Titoli di debito internazionali di imprese non bancarie per Nazionalità e Residenza.*

# Tassi di cambio medi delle economie emergenti

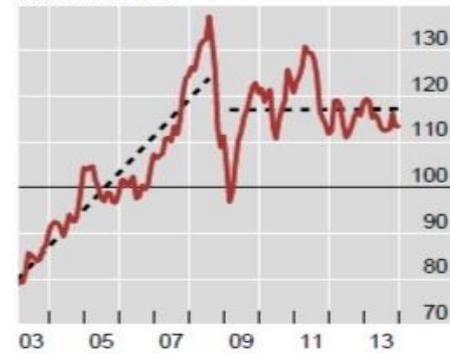
Asia <sup>1</sup>



America Latina <sup>2</sup>



Altre EME <sup>3</sup>



# La costruzione europea

- Evitare le guerre valutarie (e non solo) all'interno dell'Europa; le varie esperienze dopo Bretton Woods: serpente monetario, SME, euro
- Il sogno europeo: una grande e fiorente economia (Agenda di Lisbona)
- Euro: opportunità e rischi

“We know that advanced economies with stable governments that borrow in their own currency are capable of running up very high levels of debt without crisis.”

(Paul Krugman)

[http://www.brainyquote.com/quotes/authors/p/paul\\_krugman.html#f1E8xt4mt46s2L8C.99](http://www.brainyquote.com/quotes/authors/p/paul_krugman.html#f1E8xt4mt46s2L8C.99)

***Grazie per l'attenzione!***