

Lezione n°7 del 16/6/2014

I Rapporti Economici INTERNAZIONALI

- 1 - I Vantaggi del Commercio Internazionale

Già i **grandi economisti Classici**, quali Smith e Ricardo, ovviamente in un contesto diverso ed enormemente ridotto rispetto alla attuale Globalizzazione delle Economie, avevano individuato nella **Specializzazione** e **Divisione** del **lavoro** a livello **internazionale** i grandi vantaggi del **Commercio Internazionale**, con grande **incremento** della **ricchezza** per tutti e ciascuno.

Vantaggi innanzi tutto rappresentati dalla **possibilità di fruire**, date le diversità climatiche e dei terreni, dei **Diversi prodotti** delle colture tipiche di ogni paese, nonché delle diverse risorse minerarie e di materie prime, da parte di tutti mediante l'interscambio dei prodotti caratteristici di ciascuno.

Grandi Vantaggi ulteriori rappresentati, come detto, dalla possibilità di ogni paese di dedicarsi alle produzioni cui particolarmente indirizzato, data la **più alta produttività** del **lavoro**, sia per **condizioni** geografiche **naturali** e di **disponibilità** di **risorse** per la produzione, nonché di livello di **acquisizioni tecnologiche** e di **qualificazione** dei **Lavoratori**, potendo ottenere nello **Scambio** altri **Beni** producibili nel paese, ma a costi superiori, ai **prezzi inferiori** di chi dotato di maggiore produttività. Gli **scambisti** si **avvantaggiano** quindi dei **Costi minori** vigenti presso **ciascuno di essi**.

La **Divisione Internazionale** delle **Produzioni** è una delle cause dell'**incremento** della “**Ricchezza delle Nazioni**” particolarmente sottolineata dal pensiero Classico nell'epoca del singolare **sviluppo** dei **rapporti internazionali** e dei **trasporti**, anche se in un quadro di struttura coloniale con evidenti sproporzioni nello sfruttamento del vantaggio dei paesi forti rispetto ai paesi deboli.

Vantaggio molto importante per lo **Sviluppo** è l'**incentivo** per ciascun Paese che si Specializza a **migliorare** le **Condizioni di Produzione**, in termini di **Organizzazione** del lavoro, **Ricerca** Tecnologica, **Istruzione** e **Qualificazione** del personale.

Scientificamente molto interessante il **Teorema** dei “**Costi comparati**” di Ricardo, in base al quale si sottolinea che il **vantaggio** della specializzazione e dei minori costi per tutti, si pone **non solo** quando **minori costi assoluti** reciproci in termini di **ore lavoro**, rendono convenienti la divisione delle produzioni e l'interscambio, ma anche quando, **pur** in presenza di **vantaggi assoluti** in termini di Costi (e quindi di Prezzi) per **una sola parte**, la **convenienza** alla **Specializzazione** e **Scambio** si attiva anche ponendo l'attenzione sui **Rapporti** dei **Costi** all'**Interno** di ogni paese.

Il **Rapporto** numerico tra i **Costi** delle **Merci**, espressi in **ore lavoro**, all'**Interno** di **ogni paese** viene rapportato con il **Rapporto** delle **Stesse Merci** all'**Interno** dell'**altro paese** con cui si Scambia.

Proponendo il caso di **due** Merci e **due** Paesi, il **miglior rapporto**, più vantaggioso, per **una Merce** in **un paese** e, corrispondentemente e necessariamente il **migliore rapporto** per l'**altra Merce** all'interno dell'**altro paese**, fa sì che **ogni paese** tragga **vantaggi** dal **concentrare** le proprie **energie produttive** nel produrre la **Merce comparativamente** all'interno con **Costo Relativo Minore**, ed **importare** l'**Altra Merce** dall'**Altro Paese**.

Complessivamente infatti la **Quantità** di merci **producibile** nei due Paesi sarà **maggiore** ed **entrambe** trarranno **vantaggio** dallo **Scambio**, con **ripartizione** dello stesso a seconda dei **Prezzi** che verranno ad instaurarsi. **Paritetico** se il **Rapporto** tra i **Prezzi** è la **media** dei **Rapporti** tra i **Costi** dei due Paesi, con **maggiore** vantaggio dell'**Uno** quanto più il **Rapporto** tra i **Prezzi** si avvicina al **rapporto** tra i **Costi** dell'**Altro**. **Solo** dell'**Uno** se il **Rapporto** tra i **Prezzi** coincide con

il rapporto tra i **Costi** dell' **Altro**. In questi termini, **prevalendo** per lo più il **Rapporto** tra i **Prezzi** del **Paese** più **Forte**, i **maggiori vantaggi** sono per il **Paese** più **Debole**

Tale interessante **conclusione** può però essere **vanificata** nelle relazioni tra paesi di diverso sviluppo ed evoluzione tecnica, in quanto la **Specializzazione** del paese più **Ricco** si porrà per lo più per **Merci tecnicamente più avanzate**, e quella del paese più **Povero** per **Merci meno sofisticate** (più primitive), con l' **induzione** nel primo di **ricerca** e **sviluppo** in un'area produttiva **più avanzata**, e per l'altra il **ristagno** in aree produttive **meno evolute**.

Interessante è l'impostazione di **questi concetti** secondo il **Teorema** di **Heckscher – Ohlin**, per cui ogni paese si orienta alla **Produzione** che incorpora i **Fattori** di cui dispone in **abbondanza**, e **Importa** i Beni per la cui produzione necessitano **Fattori** di cui **scarseggia**.

Abbondanza di un **Fattore** significa un **minor Costo unitario**, **Scarsità** di un **Fattore** un suo **maggiore Costo**.

Con l' **Esportazione** di un **Bene** Prodotto si esporta prevalentemente il **Fattore** della **Produzione** di cui si **abbonda**, per esempio il **Lavoro** per i **Paesi meno sviluppati**; ed *a contrario* **Capitale** e qualificazione Tecnologica incorporata per i **più sviluppati**.

Una breve notazione, sullo **sviluppo dinamico** nel tempo, dei **rapporti economici internazionali**, ci dice che **ogni Prodotto Industriale** subisce **diversi Stadi** nel **tempo** variamente assumibili dai diversi paesi, nel quadro di un adeguamento dei paesi meno sviluppati a quelli più sviluppati.

Ad uno **Stadio Iniziale** caratterizzato dalla **Innovazione** con produzione ridotta di **pochi Paesi**, segue uno **Stadio Intermedio** di **Sviluppo** con **Diffusione** della **Tecnologia Innovativa** a **diversi Paesi**, indi uno **Stadio Finale Maturo** con capacità produttiva da parte della **maggior parte** dei **Paesi**.

Singolare è che l' **Elasticità** della **Domanda**, cioè la sensibilità degli acquirenti al Prezzo, di un Bene producibile nei **Successivi Stadi**, aumenti con il passaggio dall'uno all'altro, per cui le possibili **diminuizioni** dei **Costi** attivano particolarmente la **Domanda**, e quindi, la **Produzione**, dei **Beni** dell' **Ultimo Stadio Maturo**. Ciò favorisce gli ultimi arrivati con Costi di Lavoro Minori.

- 2 - Il Processo di Globalizzazione

Nel tempo presente l'enorme **miglioramento** dei **trasporti** e la **diminuizione** dei loro **costi**, la diffusione in tutti i campi delle **tecnologie informatiche**, l'accelerazione sino a pochi anni fa inimmaginabile delle **informazioni sui mercati** dei singoli beni, la velocità delle **comunicazioni**, hanno **esaltato** le notazioni prima rilevate sul **funzionamento** dei **Mercati Internazionali**, e incrementato la **Libera Concorrenza** sui mercati di tutti **Beni** e **Fattori** della produzione.

Accelerati sono pure i tempi per la **successione** degli **Stadi di maturazione** delle singole produzioni, con l'emergere particolarmente significativo dello **Sviluppo** e della **Concorrenza** di **molti nuovi paesi** nella Produzione di una grande quantità di **beni a tecnologia avanzata**.

Indubitabili i **vantaggi** per l'intera collettività mondiale per l'**incremento** del **PIL Mondiale** e la **Redistribuzione** di nuovi redditi ad **ampie fasce** delle popolazioni **prima indigenti**.

Restano ancora **irrisolti**, come ben sappiamo, problemi di **povertà** di amplissime **aree del Mondo**, dovute **non solo** a problemi **politici** e di organizzazione sociale, ma anche a **Distorsioni** e **Inefficienze** di natura **economica**, a causa dei **Fallimenti** della **Libera Concorrenza Internazionale**, quali la formazione di **Monopoli** ed **Oligopoli**, attivati, anziché sminuiti dalle **nuove tecnologie** ad opera dei paesi più ricchi, specie attraverso il **dominio** delle **fonti** primarie di **energie** e **materie prime**.

Radicali sono le **Distorsioni** nei **Mercati** dei **Capitali**, soprattutto nel risvolto dei **Mercati Finanziari**, che hanno quasi completamente **Perso la loro Natura** di **Mercati Concorrenziali** per **Allocare** nel **migliore modo** possibile le **Risorse Finanziarie** verso i **Paesi** ed i **Settori Produttivi**

con **più alta produttività** dei **Beni Strumentali (Capitali)**, e quindi con maggiori **rendimenti** per gli **Investitori**, e contemporaneamente **contribuire allo sviluppo** di quanto **economicamente** più **meritorio**.

Queste **immani distorsioni** fonti di enormi **danni** economici e **sociali** in tutto il mondo sono descritti (Lezione del 12/6/2014) in “Lecture facoltative”, **Crisi Finanziaria Statunitense 2007-8** e **Attacco ai Debiti Sovrani Europei 2009-2013**, e “Crisi finanziaria – Testi e Figure da proiettare”. Si sottolinea in questa Lezione e **Dispense** lo **snaturamento totale** degli **Strumenti** e **Derivati Finanziari** tali da **distruggere** lo stesso **Concetto** di **Concorrenza Internazionale**, sostituendolo con quello di **Dominio** dei **Meccanismi** della **Concorrenza** per **distruggere** Economie e **Organizzazioni civili**, con **lucri di livello incommensurabile** da un lato, e d’altro lato la creazione dei **presupposti** di **Crisi Sistemiche** dello Stesso **Sistema finanziario** autore del **Degrado Finanziario proprio** e **altrui**.

Tutto quanto detto non solo nella presente dispensa, ma in tutto il presente **Corso** di **Macroeconomia** può essere **nihilificato** da ulteriori **esplosioni** di **Crisi sistemiche** e tentativi di **scaricare su altri** gli effetti **devastanti** della **Crisi**.

E’ in gioco infatti la stessa **esistenza** e **sopravvivenza** del **Sistema Economico Capitalista** fondato sull’**Economia di libera concorrenza** di **Mercato** e la stessa **Forma Giuridica** dello **Stato Liberale**.

Lo **Snaturamento** dell’**Economia** e delle sue **Leggi** si sostanzia in sintesi nella **Inversione** dei **Rapporti** di **Gerarchia** tra **Economia Reale**, **Economia Monetaria** ed **Economia Finanziaria**, con **predominio** incondizionato dell’**Economia Finanziaria** sull’**Economia Reale**, mediante il **Monopolio** dell’**Economia Monetaria Internazionale**.

- 3 - La **Bilancia Commerciale** nel

Conto economico delle **Risorse** e degli **Impieghi**

Le **Esportazioni** e le **Importazioni** di **Beni** e di **Servizi** assumono una loro particolare importanza ed evidenza nel **Conto Economico** delle **Risorse** e degli **Impieghi**; le **Importazioni** come **Risorse** e le **Esportazioni** come **Impieghi**.

Esse quindi necessitano di opportuna e conseguente **valutazione Macroeconomica**; le **Esportazioni** come **Domanda** del **Prodotto** di un Paese, e le **Importazioni** come **Offerta aggiuntiva** al **PIL** del Paese.

Conto economico delle **Risorse** e degli **Impieghi**

Risorse	Impieghi
Prodotto interno Lordo ai Prezzi di Mercato	Consumi finali delle Famiglie Consumi finali Pubblici
Importazioni di Beni e Servizi	Investimenti lordi (Fissi e variazioni delle Scorte) Privati e Pubblici
	Esportazioni di Beni e Servizi
Totale Risorse	Totale Impieghi

Tale Conto, come tutta la **Contabilità Nazionale**, viene redatto secondo i principi dettati dal **SEC**, il **Sistema Europeo** dei **Conti** Nazionali e Regionali (Lussemburgo – Regolamento Comunitario del 25-6-1996), enunciati dall'Istituto Statistico delle Comunità Europee, l'**EUROSTAT**; introdotti ed integrati dal nostro Istituto Nazionale di Statistica, l'**ISTAT**.

Le **Esportazioni** quindi rappresentano una componente importante della **Domanda Aggregata**, che nel suo insieme crea con l'Offerta Aggregata l'**Equilibrio Macroeconomico** dell'intero **Sistema Economico interno**.

Una **Espansione** delle **Esportazioni** avrà sulla **Domanda interna** un effetto simile a quello di una **Politica Economica Espansiva**, e potrà quindi, **Integrare** o **Sostituire** la stessa.

A contrario per una **Riduzione** delle **Esportazioni**.

Le **Importazioni** sono **Risorse** a disposizione della collettività italiana, **non** prodotte dal **Sistema Economico Interno** (esse sono **Offerta** che integra il PIL Italiano), che quindi **Sostituiscono** Beni e Servizi in esso producibili, e sono oggetto come il PIL della **Domanda Interna**.

Una **Politica Economica espansiva** della **Domanda** non tenderà quindi, solo ad **aumentare** il **PIL interno**, ma **anche** le **Importazioni** di Beni e Servizi prodotti all'**estero**. **Aumenteranno** anche le **Importazioni** di **materie prime** necessarie per servire l'**incremento** della **Produzione interna**.

A contrario per una **Politica Restrittiva**. Queste notazioni vanno naturalmente inserite nell'**Equilibrio totale** della **Bilancia Commerciale Internazionale** (inserita poi nella più ampia Bilancia dei Pagamenti Internazionali, comprendente oltre alle transazioni Correnti i movimenti di Capitale e Finanziari) tenendo conto dei suoi possibili **Saldi Attivi** o **Passivi**; cioè **contemporaneamente** delle variazioni sia delle **Esportazioni**, che delle **Importazioni**.

- 4 - **La Bilancia dei Pagamenti Internazionali**

(Tale documento statistico viene redatto secondo i principi dettati dal **F.M.I.**, il **Fondo Monetario Internazionale**, per tutti i paesi del Mondo; salvi adattamenti e precisazioni delle singole Contabilità Nazionali).

La **Bilancia dei Pagamenti Internazionali** è il Documento Statistico di fondamentale importanza per capire ed approfondire la rilevanza dei Rapporti Internazionali, sia **Economici** che **Finanziari**, nel **Sistema Economico** di ogni paese.

Essa consiste nei **Pagamenti** ricevuti e erogati, relativi a **corrispettivi** di **Transazioni** attuate dai **Residenti** di un determinato Paese, nei confronti del **Resto del Mondo**.

Pagamenti effettuati da **Stranieri** a favore di Residenti **Italiani** (**Entrate**); e **Pagamenti** effettuati da Residenti **Italiani** a favore di **Stranieri** (**Uscite**).

Si intendono per **Residenti** tutte le **Persone** e le **Imprese** che **operano** all'**interno** del **paese**, a prescindere dal fatto che siano Cittadini e Italiane. Non sono quindi Residenti i Cittadini Italiani e le Imprese Italiane che operano all'estero, mentre lo sono i Cittadini stranieri e le Imprese straniere che operano in Italia.

Va da sé che la maggior parte degli Operatori sono Cittadini italiani e Imprese italiane.

Essa si incentra in sintesi su **Due** grandi **Categorie** di **Operazioni Internazionali**:

1) le **Transazioni Correnti** che comprendono la Bilancia Commerciale di Beni e Servizi, le Retribuzioni di Fattori della Produzione, sia Lavoro che Capitale, i Consumi interni di stranieri ed esteri di italiani;

2) le **Operazioni Finanziarie**, sia per Investimenti Diretti in Imprese, che per compravendita di Titoli, quali Azioni, Obbligazioni, Titoli di Debito Pubblico, nonché Derivati finanziari.

Ognuno di questi raggruppamenti di operazioni termina con un Saldo Attivo o Passivo.

Una **Valutazione Reale** sull'andamento della **Attività** di **un Paese** nei confronti del **Mondo**, e sull'**Equilibrio** dei suoi **Conti Internazionali**, deve essere fatta fermandosi al **Saldo Corrente**, **prima** di **imputare** alla Bilancia dei Pagamenti le **Operazioni Finanziarie**.

Esse infatti possono contribuire a **integrare** il **Saldo Passivo**, o il **Saldo Attivo**, della **Bilancia Corrente**, rispettivamente mediante **Investimenti** degli **stranieri** nel **Paese**, o **Investimenti** dei **residenti** all'**Estero**; a fronte della assunzione di una **Posizione Debitoria** o **Creditoria** nei confronti del **Sistema** bancario **Internazionale**.

Gli **Investimenti** degli **Stranieri** in un determinato Paese possono servire a far **pareggiare** una **Bilancia Corrente Passiva**, costituendo nella **Bilancia** una **posta positiva**, quali **Pagamenti ricevuti** dal Paese in oggetto per l'**acquisizione** di suoi **Capitali** reali o finanziari.

Contropartita è la nascita di **Debiti** nei confronti degli **altri paesi**.

A contrario **Investimenti** dei **residenti** all'**Estero** possono servire a far **pareggiare** una **Bilancia Corrente Attiva**, costituendo nella **Bilancia** una **posta negativa**, quali **Pagamenti effettuati** per l'**acquisizione** di **Capitali** reali o finanziari Esteri.

Contropartita è la nascita di **Crediti** nei confronti degli **altri paesi**.

Quando il **Saldo Passivo** della **parte corrente** assume **livelli alti**, e per **periodi** temporali **lunghissimi**, come per gli **Stati Uniti d'America**, il **ricorso** amplissimo e reiterato al **Debito** sia **Pubblico** che **Privato**, costituisce una **anomalia** singolare, possibile solo per il Paese che ha il **Monopolio** della Emissione della **Moneta** per i Pagamenti **Internazionali**. Questa doppia anomalia è stata la causa di fondo dello **scatenamento** della **Crisi Finanziaria** 2007-2013.

Le **Operazioni Finanziarie** indicano le **variazioni** dell'**Indebitamento** di un paese rispetto al Resto del Mondo; e quindi il ripetersi, o **stabilizzarsi** nel tempo, della **posizione Debitoria**; che significa il **fruire di risorse altrui** senza pagarle (o più esattamente pagandole con il solo corrispettivo degli interessi, accrescendo lo stock di Debito con cui pagare gli interessi stessi).

E' come una famiglia che sopravviva contraendo e rinnovando debiti, e galleggiando sugli stessi.

Ciò vale naturalmente per il **Debito Estero**, e la notazione vuole fare riferimento alla **Bilancia** dei pagamenti **Statunitense**, e non a quella Italiana con un Debito pubblico nel passato (prima dell'attacco finanziario 2011-2013) alto, ma prevalentemente interno.

A contrario, (richiamiamo a titolo di **completezza complementare**), la **persistenza** presso un **Paese** di un **Saldo Attivo** della **Bilancia Corrente** dei **Pagamenti**, come ad esempio la **Cina**, induce problematiche di segno opposto, legate allo **Sviluppo** di una Economia con un **surplus** di **ricchezza** risparmiata, prestata ad altri con assunzione di una **Posizione** di **Accreditamento**.

Per quanto la posizione sia di evidente **positività**, va ribadito il **Principio** (indubbio per il Saldo Passivo) che lo **Squilibrio** della **Bilancia non** può **permanere** a lungo senza **contraddire** i basilari **concetti** della **Scienza Economica** fondati sulla categoria dell'**Equilibrio** di **forze opposte**.

E' anche questa una **Anomalia**, fonte prima o poi, di **asestamenti traumatici non solo economici**.

Aggiungasi che **Parte terminale** del Conto Finanziario sono le **Variazioni** delle **Riserve Monetarie** (più correttamente **Valutarie**, cioè rappresentate da Valuta Internazionale, il \$); che dovrebbero in realtà essere computate a parte, per non nascondere tra le Operazioni Finanziarie normali la **Posta** che **contabilmente** fa **necessariamente Pareggiare** la **Bilancia dei pagamenti**, ed è l'ultimo indicatore della correttezza nella gestione del Bilancio internazionale.

Singolare è il vantaggio di chi possa immettere Valuta nelle Riserve senza alcun costo, cioè senza alcuna operazione in contropartita, potendo battere moneta internazionale per gli scambi di tutti.

L'**impostazione** del **Conto** della **Bilancia** dei **Pagamenti** secondo il **FMI** è **Scalare**, cioè con l'enunciazione in successione in **Unica Colonna** delle **single poste**. Sono contrassegnate dal segno **+** (**più**) le **poste** relative a Pagamenti ricevuti (ad esempio per **Esportazioni**), e dal segno **-** (**meno**), le **poste** relative a Pagamenti dati (ad esempio per **Importazioni**). Se il Saldo delle singole Poste è positivo sarà contrassegnato dal segno **+** (**più**), se è negativo dal segno **-** (**meno**). Per chiarezza didattica imporrò **qui** il Conto a **Sezioni Contrapposte**, riportando peraltro le **Classificazioni**, **Poste** e **Voci** individuate dal **FMI**. Le Poste con il segno **+** a **sinistra** e con il segno **-** a **destra**. **In Sintesi**, queste le **principali Classificazioni**, **Poste** e **Voci** della **Bilancia** dei **Pagamenti**.

Sintesi delle Poste della Bilancia Internazionale dei Pagamenti

Entrate + Conto Corrente – Uscite	
Bilancia Commerciale	
Esportazioni	Importazioni
Merci Servizi	Merci Servizi
Saldo Bilancia Commerciale	
Altre Partite Correnti	
<i>Turismo</i> Consumi di stranieri in Italia Redditi dai Fattori della Produzione Da Lavoro dipendente (rimesse degli emigranti) Interessi e Dividendi attivi Trasferimenti ricevuti	<i>Turismo</i> Consumi di italiani all'Estero Redditi dai Fattori della Produzione Da Lavoro dipendente (rimesse degli stranieri) Interessi e Dividendi passivi Trasferimenti dati
Saldo del Conto Corrente (è il Saldo Reale della Bilancia Internazionale che viene fatta poi PAREGGIARE dal Conto Finanziario (+ il piccolo Conto Capitale) e dalla Variazione delle Riserve Valutarie).	
Conto Capitale	
Trasferimenti in Conto Capitale e Attività intangibili. Cioè transazioni unilaterali quali remissione di debiti e aiuti internazionali ricevuti e Proventi dalla vendita di Brevetti e Marchi.	Trasferimenti in Conto Capitale e Attività intangibili. Cioè transazioni unilaterali quali remissione di debiti e aiuti internazionali dati e Pagamenti dall'acquisto di Brevetti e Marchi.
Saldo del Conto Capitale	
Conto Finanziario	
Investimenti diretti Investimenti di portafoglio Altri Investimenti Impieghi in Strumenti Derivati Da parte di Soggetti STRANIERI in ITALIA = <i>Indebitamento</i> <i>nel Sistema Bancario Internazionale</i>	Investimenti diretti Investimenti di portafoglio Altri Investimenti Impieghi in Strumenti Derivati Da parte di Soggetti ITALIANI all' ESTERO = <i>Accreditamento</i> <i>nel Sistema Bancario Internazionale</i>
Saldo (Vero) della Bilancia dei Pagamenti = = Conto Corrente + Conto Capitale + Conto Finanziario senza Variazioni delle Riserve	

Variazioni delle Riserve in aumento (-) (Compenso dell'Attivo con spostamento del Saldo nelle Riserve Valutarie)	Variazioni delle Riserve in diminuzione (+) (Compenso del Passivo con spostamento di Valuta dalle Riserve nella Bilancia)
SALDO (Nominale) necessariamente pari a 0 perché la Variazione delle Riserve (con segno invertito) serve a saldare (compensare) il Saldo attivo o passivo della Bilancia dei Pagamenti.	

- 5 - Effetti Macroeconomici dei Rapporti Internazionali

- a - Sistemi Monetari Internazionali

I Sistemi Monetari Internazionali possono essere a Cambi Fissi, o a Cambi flessibili.

Un Sistema con Rapporti di Cambio tra varie Monete di diversi paesi Fisso, senza ammissione di alcuna banda di oscillazione, significa in realtà un Sistema con Moneta Unica tra i paesi stessi. Così è stata l'Unione Monetaria Europea nei suoi primi tre anni di vita dal 1999 al 2003, prima che fosse fisicamente stampata e battuta la Moneta denominata **€uro**. L'introduzione infatti di una Moneta Unica scatta il 1° gennaio 1999, data in cui i Rapporti di Cambio vengono irrevocabilmente Fissati.

Per Sistema Monetario a Cambi Fissi (o più esattamente a Cambi Variabili entro Limiti prefissati Molto Stretti) intendesi infatti un Sistema in cui viene Fissato un Rapporto di Cambio, di ogni Moneta partecipante all'Accordo istitutivo, con una Moneta di riferimento (Reale o semplice Unità di Conto, Convertibile o non Convertibile in oro), costituente Parità Centrale di una Banda, espressa per lo più in termini percentuali, entro la quale il Valore di Cambio può oscillare secondo la Legge del Mercato (Domanda e Offerta della Valuta sul Mercato dei Cambi), con apprezzamento o deprezzamento entro la base inferiore ed il tetto superiore della banda di oscillazione stessa. Il deprezzamento consiste in un avvicinamento del rapporto di cambio di una Moneta, Incerto su Certo, verso il tetto superiore. A contrario verso la base inferiore per un Apprezzamento.

Quando la Moneta tende ad avvicinarsi ad uno di questi limiti, perché troppo Deprezzata o Apprezzata, si impongono interventi Governativi di Politica Valutaria; con impiego delle proprie Riserve di Valuta Internazionale (ad es. \$), in caso di Deprezzamento, per Domandare e rafforzare la propria Moneta sul Mercato dei Cambi; e accumulo di Valuta Internazionale (ad es. \$) nelle proprie Riserve, in caso di Apprezzamento, per Domandare Valuta Internazionale contro Offerta della propria Moneta, e indebolirla sul Mercato dei Cambi.

Quando poi si raggiunga uno di questi limiti si impone una revisione dell'Accordo Internazionale istitutivo del Sistema, fissante una nuova Banda di Oscillazione più ampia, con una nuova Parità Centrale. Solo in extremis potrà porsi la necessità di uscire dall'Accordo e tornare a cambio fluttuante.

Tale fu il Sistema Monetario Internazionale istituito a Bretton Woods (USA) nel 1944 alla fine della seconda guerra mondiale e restato in vigore fino al 15 agosto 1971. La Moneta di riferimento era il Dollaro convertibile in oro secondo il Rapporto di 35 Dollari all'oncia. La Banda di Oscillazione era del 1% al di sopra e sotto della Parità Centrale fissata per le Monete di buona parte dei Paesi del Mondo. Il 15 agosto 1971 viene improvvisamente, con decisione unilaterale

degli Stati Uniti, bloccata la convertibilità del Dollaro in Oro; mentre il Sistema resta solo formalmente in vigore sino al **1973**.

Garante del Sistema il **Fondo Monetario Internazionale** appositamente istituito; con provvista di oro e valuta da parte dei paesi partecipanti all'accordo, onde potere sovvenire a **Prestiti** ai **Paesi in difficoltà**; ed onde essi potessero assumere provvedimenti di **Politica Economica** e **Valutaria**, al fine di far **rimanere** la propria **moneta** nella **banda** di **oscillazione**.

Il **Sistema** crollò, quando **crollò** il valore del **Dollaro** a seguito delle eccessive spese degli Stati Uniti, e quindi della **eccessiva immissione** di **Dollari** nell'**Economia internazionale**.

Determinarono il blocco del sistema le eccessive **richieste** di **conversione** dei **Dollari Cartacei** in **Oro**, con pericolo di esaurimento delle Riserve Auree depositate a Forte Knox (USA).

Contribuirono ad incrementare la quantità di Dollari immessi nel Sistema i cosiddetti Eurodollari e Petrodollari, cioè la **Moneta creditizia** nominata in Dollari, creata dai sistemi bancari europei e internazionali extraUSA nei reciproci rapporti, senza alcun vincolo di Riserva e quindi, con Moltiplicatore dei Depositi molto elevato.

Si apre così un naturale spazio per un **Sistema Monetario** a **Cambi Flessibili**, per quasi un decennio vanamente **non superato** da insufficienti accordi regionali di Cambi Fissi. Vedi ad esempio il Cosiddetto **Serpente Monetario Europeo**, con **spina dorsale flessibile** costituita da un **Dollaro** liberamente **fluttuante**, e con banda di oscillazione costituita dallo spessore del Serpente.

Altro esempio molto importante e significativo di **Sistema Monetario Internazionale** a **Cambi Fissi** è l'**Accordo Internazionale Europeo** istitutivo della Moneta di Conto denominata **Scudo** o **ECU** (*European Currency Unit*)(*écu* = scudo in francese), stipulato alla **fine** degli **anni settanta** dai paesi dell'**Europa Occidentale**, e restato in vigore fino alla nascita dell'€uro, 31 Dicembre **1998**.

L'accordo dei **9 Paesi** della **Comunità Economica Europea** del tempo è stipulato con risoluzione del 5/12/**1978** e lo S.M.E., **Sistema Monetario Europeo**, entra in vigore il 13/3/**1979**.

Esso ha costituito un significativo passo **preparatorio**, per l'incubazione e la nascita dell'**€uro**.

Moneta di riferimento, lo **Scudo**, è un **Paniere** di **Monete** dei Paesi aderenti, di **diversa quantità** e quindi, peso relativo stabilita a seconda della importanza ed **efficienza** dell'**Economia** di **ciascun paese**, e a seconda del **valore assoluto** di ciascuna moneta sul libero mercato dei cambi alla data della sua istituzione. **Diversa** la **Banda** di **Oscillazione** per ciascun Paese, da un minimo del 2,25% ad un massimo del 6%, sia per il **limite superiore**, che **inferiore**, rispetto alla **Parità Centrale**; fissata secondo parametri fondamentali di ciascun sistema economico. E' stata stabilita una **procedura** per richiedere una **modificazione** della **Parità Centrale** e della **Banda** di **Oscillazione**.

Sistema Monetario a **Cambi Flessibili** (o Fluttuanti, o Oscillanti) è un Sistema fondato sulla **assenza** di **accordi internazionali** in proposito, per cui **tutte le Monete** sono **libere di fluttuare** su di un **Libero Mercato** dei **Cambi** singolarmente e reciprocamente. E' un Mercato in cui vige la legge della **domanda** e dell'**offerta** delle singole **Monete**, secondo l'andamento delle rispettive **bilance** dei **pagamenti**, i **fondamentali** di ogni **sistema economico**, la **speculazione** internazionale.

I **Cambi nominali** che ne emergono risentono quindi di **variabili reali** e **imponderabili** umori degli operatori sul mercato.

La **velocità**, **imponderabilità** e **imprevedibilità** delle **oscillazioni** di **cambio** sfavoriscono le **transazioni internazionali** che necessitano di certezze.

Per contro sono **vantaggi** dei **Cambi Fluttuanti**: 1) i meccanismi **automatici** di oscillazione dei **cambi** e di **tendenza naturale** della **Bilancia** dei **pagamenti** al **pareggio senza** limiti, e **bisogno** di specifici interventi di politica valutaria da parte dei **Governi**; 2) la **libertà** di ogni Paese da **vincoli esterni** per la propria **gestione** di **Politiche Economiche** e **Valutarie**.

Tale è il **Sistema vigente** nel **Mondo** dalla caduta degli Accordi di Bretton Woods ad **eccezione** dell'**Europa** dell'**Unione Monetaria**, solo però **al suo interno**, con lo Scudo prima e l'€uro poi. All'**esterno** dell'Unione Monetaria Europea l'€uro **fluttua** come tutte le altre monete.

Di fatto tale **Sistema** si fonda prevalentemente sul **Dollaro**, in quanto Moneta del **Sistema economico più ricco** ed efficiente del Mondo, e secondo un **impulso** ancora significativo degli **Accordi di Bretton Woods** seguenti alla vittoria nella seconda guerra mondiale. Accordi i quali hanno **impedito** allora la nascita di una **Moneta Internazionale autonoma**, come avrebbe voluto il grande John Maynard **Keynes**.

Tale **Sistema** si **fonda** sul **Dollaro** sia come **Moneta** per la maggior parte delle **Transazioni internazionali**, sia come **punto di riferimento** per **esprimere** il **Valore** di **tutte le Monete**.

- b - **Concetto di Cambio**

I **Sistemi Monetari** di tutti i **Paesi** del mondo sono a **Carta Moneta Inconvertibile**, ed il **Sistema Internazionale** dei **Cambi** tra le **Monete** dei **diversi Stati** è per quasi tutti “a **Cambi Flessibili**”, pertanto su tale Sistema di Cambi imposteremo la analisi Macroeconomica..

Per **Rapporto di Cambio** tra due Monete intendesi la **Quantità** variabile di una **Moneta** necessaria, secondo l'equilibrio del Mercato dei Cambi, per ottenere **Una unità** di un'altra Moneta (è la configurazione detta del “**Incerto** su **Certo**”); oppure il valore di **Una Unità** di Moneta espressa nella **Quantità** variabile di Altra Moneta necessaria per ottenerla sul Mercato (è la configurazione del “**Certo** su **Incerto**”).

Identico è il rapporto di mercato, salvo la diversa espressione a seconda di quale Moneta, in riferimento al punto di vista di un paese (ad esempio il nostro), venga posta al **Numeratore** e quale al **Denominatore** del **Rapporto di Scambio**, detto appunto **Cambio**. Così ad esempio la **lira** italiana era espressa in **Dollari** secondo l'**Incerto** su **Certo**; ad esempio 1900 **lire** per **Un Dollaro**; oppure oggi il Valore di Cambio dell'**€uro** – **Dollaro** è espresso **Certo** su **Incerto**, ad esempio 1,37 **Dollari** per **€uro**.

Per **Cambio Nominale** intendesi il rapporto di valore individuato dal **Mercato Internazionale** dei **Cambi**, in cui si contrattano **tutte le Monete** necessarie per i **Pagamenti Internazionali**; con mercato spesso integrato dalla **speculazione** di chi scommette sul valore di una Valuta, attesi i Fondamenti dello Stato titolare della stessa.

A prescindere dalla speculazione che può orientarsi secondo gli elementi più disparati, **Due** sono essenzialmente le **Cause** del **valore** del **Cambio**, 1) i **Saldi Attivi** o **Passivi** delle **Bilance** dei **Pagamenti** degli Stati interessati, 2) il **Livello Generale dei Prezzi** vigente in **ogni Stato** che esprime il **Potere di Acquisto interno** di ciascuna **Moneta**.

Ora il **Rapporto** tra i **Poteri di Acquisto** di due Monete indica il cosiddetto **Rapporto di Cambio Reale** tra le stesse. Esso è singolarmente importante per **valutare** di quanto il **Cambio Nominale** si **scosti** dalla **realtà concreta** di ogni Sistema Economico; anche se il rapporto di **cambio effettivamente realizzato** è quello **Nominale**, risultante dalla **Domanda** e dall'**Offerta** delle due valute sul **Mercato** dei **Cambi**.

- c - **Saldi della Bilancia Commerciale e Valore del Cambio**

Se la **Bilancia Commerciale** (o meglio la Bilancia Corrente dei Pagamenti) di un paese è in **pareggio** il suo rapporto di **Cambio** resta **stabile**, perché la **Domanda** della sua **Moneta** da parte degli **Operatori internazionali** per acquistare beni del paese in oggetto (**Esportazioni**), è **Pari** alla **Offerta** di questa Moneta da parte degli **Operatori nazionali** per acquistare la valuta estera per realizzare le proprie **Importazioni**.

Le **Esportazioni** determinano **Domanda** di **Moneta** del Paese interessato e le **Importazioni** **Offerta** della Moneta stessa, sul Mercato dei Cambi.

Se le **Esportazioni superano** le **Importazioni** (= **Saldo attivo**) la Moneta si **Apprezza** perché la sua **Domanda** è **maggiore** dell'**Offerta**; al contrario se le **Importazioni superano** le **Esportazioni** (= **Saldo passivo**) la Moneta si **Deprezza** perché la sua **Offerta** è **maggiore** della **Domanda**.

Il **Saldo Attivo** o **Passivo** della **Bilancia Commerciale** è adunque la **causa** prima del valore di **cambio** di una Moneta.

Il ragionamento svolto va comunque **integrato** con pari **ragionamenti** per le **Valute** degli **altri Stati**, per cui ogniquale volta abbiamo un **apprezzamento** della nostra **Moneta**, dovremmo chiederci se ciò è dovuto ad un **rafforzamento** della **nostra Economia**, e quindi ad una sua maggiore competitività internazionale, o ad un **indebolimento** della Moneta ed Economia **altrui**. Vale ragionamento analogo per un **deprezzamento**.

- d - Le **oscillazioni** del **Cambio** quali **Automatismi** di **Riequilibrio** della **Bilancia**

Il **meccanismo** che lega i **Saldi** della **Bilancia** al **Deprezzamento** o **Rafforzamento** della propria Moneta, costituisce uno **Stabilizzatore automatico** degli **squilibri** della **Bilancia Commerciale**; infatti un **Deprezzamento** del **Cambio** seguente ad un **Saldo passivo** favorirà le **Esportazioni**, rendendo **meno cara** la **Moneta** per gli stranieri al fine dell'acquisto dei nostri beni; e **frenerà** le nostre **Importazioni** **appesantite** da una nostra **Moneta più debole**.

L'**incremento** delle **Esportazioni** ed il **decremento** delle **Importazioni** riporterà la **Bilancia** in **Pareggio**. Verrà così integrata la **negatività** del saldo con **ritorno** al **Pareggio**.

A contrario un **Apprezzamento** del Cambio seguente ad un **Saldo Attivo** della Bilancia è un **disincentivo** alle **Esportazioni** nei confronti di un Operatore Internazionale che si trova a **pagare più cara** la **Moneta** con cui **acquistare** le Merci altrui; e per contro un **incentivo** alle **Importazioni**, che risultano meno care con la titolarità di una **Moneta più forte**.

La conseguente **diminuzione** delle **Esportazioni** ed **incremento** delle **Importazioni** riporterà la **Bilancia Commerciale** in **Pareggio**.

Importante in questi **effetti** di **stabilizzazione** della **Bilancia** delle **oscillazioni automatiche** del **Cambio**, è il grado di **Elasticità** rispetto al **Prezzo**, della **Domanda** dei **Beni Esportati** e **Importati**; tale per cui l'**effetto compensativo** sarà **pieno** in presenza di gradi di **Elasticità elevati**.

- e - **Effetti** del **Riequilibrio** della **Bilancia** sull'**Equilibrio Economico Interno**

Dal lato delle **Esportazioni**.

Lo stimolo della **Domanda** interna da parte delle **Esportazioni**, nel caso dell'**Indebolimento** del **cambio** a seguito di **Saldo passivo**, avrà anche un **effetto** sull'equilibrio del **Sistema Economico interno**, tendendo ad incrementare sia la **Produzione** che il **Livello dei Prezzi**.

L'**Aumento** delle **Esportazioni** di un Paese incrementando la **Domanda Aggregata** sul PIL, tenderà infatti ad **umentare** il **Prodotto**, a seconda del grado della **Elasticità** dell'**Offerta**, specie se elasticissima in presenza di situazione deflazionistica, cioè di **sotto occupazione** dei **Fattori** della Produzione.

Il **Livello generale dei Prezzi** salirà se l'**Offerta** è già in zona di **Piena Occupazione**.

Vi sarà solo **Effetto Inflazionistico** dinnanzi ad un **Reddito di Piena Occupazione**.

In tale caso la **minore competitività** determinata dall'incremento del **Livello dei Prezzi** annullerà del tutto gli **effetti** benefici **compensativi** dell'**Indebolimento** del cambio, e la **Bilancia tornerà** in **passivo**.

A contrario un **rafforzamento** del **Cambio**, a seguito di **Saldo Attivo**, contraendo le **Esportazioni**, diminuirà la **Domanda** con **effetto negativo** su **Produzione** e **Prezzi**, **ripartito** sulle due variabili a seconda del grado di **Elasticità** dell'**Offerta**.

Dal lato delle **Importazioni**.

Il **decremento** delle **Importazioni** nel primo caso di **riequilibrio** del **Saldo Passivo** con il **Deprezzamento** del Cambio della **nostra Moneta**, **sposterà** la nostra **Domanda** dai **prodotti** esteri a quelli **interni**, con **Incremento** della **nostra Produzione**, che potrà **aggiungersi** agli effetti espansivi dell'**Aumento** delle **Esportazioni**.

L'**incremento** delle **Importazioni**, nel secondo caso di **riequilibrio** del **Saldo Attivo** con l'**Apprezzamento** del Cambio della **nostra Moneta**, si sostanzierà in uno **spostamento** della **Domanda Interna** verso i **Prodotti esteri**, con **diminuzione** del nostro **Prodotto interno**, (salvo

in presenza di congiuntura **Inflazionistica** una correzione al **ribasso** del **livello dei Prezzi**), che potrà **assommarsi** all'effetto della **Diminuzione** di **Domanda** da **Esportazioni**.

Secondo la relazione tra **Prezzi** dei **Beni** e **Costo** dei **Fattori**

Il **Deprezzamento** della **Moneta** rendendo **più care** le **Importazioni**, specie di materie prime, incrementa i **Costi** di **Produzione** di quasi **tutti i Beni**, inducendo nel Sistema interno un **processo** di **Inflazione** da **Costi**. Esso non potrà essere direttamente corretto da provvedimenti di Politica Economica restrittiva della Domanda, e unica **via** di **contrasto** integrativa sarà il rendere **più competitive** le **Esportazioni** al fine di **rafforzare** il **Cambio** della **Moneta**.

A contrario un **Apprezzamento** del Cambio della **Moneta**, **diminuendo** i **Costi interni** di **Produzione**, non solo può costituire un **efficace correttivo** di un processo di **Inflazione** da Domanda, ma può innestare una **maggiore competitività** all'**Esportazione** di **Beni** a **Costi Minori**. Il **rafforzamento** dell'**€uro** in una **Unione Monetaria** particolarmente aperta all'**Esportazioni** costituisce oggi un particolare **vantaggio** anche per l'**Italia**.

- f - **Effetti** dell'**Equilibrio Interno** sulla **Bilancia Commerciale**

Il **Livello generale dei Prezzi** di un Paese ha influenza diretta sulle sue **Esportazioni** e quindi, sul **Saldo** della **Bilancia**. Se i **Prezzi** sono **Alti** la **Domanda** internazionale di Beni da esportare è **Bassa**; con conseguente Saldo **Negativo** e **Deprezzamento** della Moneta.

Un processo **Inflattivo** quindi, tenderà a **diminuire** il valore di **Cambio** della propria Moneta, mentre **a contrario** una **Discesa dei Prezzi** interni favorirà le **Esportazioni**, con **rafforzamento** della propria **Moneta**.

L'**incremento** interno della **Produzione**, specie per un paese come il nostro povero di materie prime ed energie, determina **necessariamente** un **incremento** delle **Importazioni**, con possibile **squilibrio** negativo della **Bilancia Commerciale**. Tale squilibrio potrebbe peraltro essere **già compensato**, **senza** bisogno di **deprezzamento** del **cambio**, all'interno del paese, se lo **sviluppo** della produzione fosse determinato da **innovazioni** tecnologiche e/o organizzative del lavoro, tali da rendere comunque i **nostri prodotti più competitivi** di per sé stessi, per **diminuzione** di **Costi** e/o **miglioramenti** di **Qualità**.

L'aumento del livello generale dei Prezzi, **Inflazione**, determina, come ben sappiamo, l'**aumento Nominale** del **Reddito** e quindi, sul Mercato monetario la Domanda di Moneta, e conseguentemente del **Saggio** di **Interesse**.

La **diretta proporzionalità** tra **Inflazione** e Aumento del **Saggio di Interesse interno**, contribuirà, nel caso di Saldo **Negativo** e **Deprezzamento** della Moneta, ad **appesantire** la situazione, cioè la **riduzione** di **Domanda** (a Saggio di **Interesse più alto**, **meno Investimenti**) e quindi, del **Prodotto** Nazionale.

Una **Politica Restrittiva** della Domanda potrebbe imporsi, se compatibile con effetti non troppo pesanti di diretta riduzione del PIL (Offerta rigida e Logica NeoMacroeconomica Classica).

Le **Politiche Economiche**, sia Finanziarie che Monetarie-Creditizie, **espansive** o **restrittive** della **Domanda**, per la loro azione correttiva di **Congiunture Inflazionistiche** o **Deflazionistiche interne**, e secondo le **relazioni prima indicate** tra variazioni della **Variabili interne** e variazioni della **Variabili esterne**, producono **effetti** sulla **Bilancia Commerciale** e sui suoi **Saldi**.

Nel **programmare** tali **Politiche** andranno quindi attentamente valutati **questi Effetti** sui Saldi della **Bilancia Internazionale**, talvolta **rafforzativi**, talaltra **attenuativi**, degli **Effetti Interni**. Ovvio la attenzione al **Tasso** di **Interesse**, negli Equilibri Interni tra Mercato Reale e Monetario, direttamente correlato con il **Tasso** di **Inflazione**.

Le divergenti **Logiche Keynesiane**, **Monetariste** e **NeoMacroeconomiche Classiche**, con la loro differente proposizione della Funzione di **Offerta Aggregata** e della sua **Elasticità**, possono fornire **utili suggerimenti** ai Governanti le **Politiche Economiche**.

- - - - -

Omettiamo di trattare il **tema** dei **Rapporti** tra il **Tasso di Interesse**, determinato dall'**Equilibrio** del Sistema **Economico interno**, ed il **Tasso di rendimento** dei **Titoli di Debito pubblico**, determinato sul **Mercato Finanziario Internazionale**, perché, pur essendo questo un capitolo fondamentale degli **aspetti macroeconomici** dell'**Economia Internazionale**, è completamente **surclassato** e **travolto** nei suoi **principi** e **regole scientifiche**, dallo **Snaturamento profondissimo** del **Sistema Finanziario e Bancario Americano** (fondato sul **Monopolio** della **Moneta** per gli **scambi internazionali**), specie dopo l'**Attacco** all'**Europa**, in parte riuscito, per **scaricare** sulla nostra **Unione Monetaria** (e sul **Mondo**), gli **sconquassi** del proprio **Sistema Finanziario, Monetario ed Economico**.

Il **meccanismo** utilizzato infatti per **attaccare** l'**€uro**, **indirizza** in modo predeterminato, con artifici speculativi fraudolenti, gli **Equilibri** del **Mercato Secondario** dei **Titoli di Debito Pubblico Europei**, **distorcendo** il rapporto tra il **Tasso di rendimento** dei **Titoli** e il grado reale del loro **Rischio di Credito**, artificialmente creato con **Strumenti Derivati** completamente **snaturati** nel loro scopo. Sostanzialmente ininfluenza il **Tasso di Interesse interno**.

- - - - -