

# SISTEMA MONETARIO INTERNAZIONALE

(37)

La moneta nei sistemi di pagamento internazionali svolge le medesime funzioni che ha in quelle nazionali

↳ problema delle fittizie

Evoluzione sistema monetario internazionale

1. Gold Standard [moneta merce] Fino anni '30
2. Gold exchange standard [parziale apertura in oro] 44 → 73
3. Dollar Standard [certa moneta] 73 →

## Gold Standard

Piena convertibilità in oro delle valute dei paesi partecipanti

⇒ prezzi presterminati ⇒ tutte le valute sono moneta internazionale

Processo di aggiustamento:

Espansione monetaria ⇒ Prezzi ↑ ⇒ Export ↓  
(Finanziamento obliquo) Import ↑

⇒ disavanzo commerciale ⇒ ↓ riserve auree

⇒ moneta ↓ ⇒ Prezzi ↓

Ha consentito: mobilità capitali e crescita commercio estero

svantaggi: offerte di moneta inelastica

## Gold-Exchange Standard

Bretton Woods 1944

convertibilità alle sole Banche centrali (U.S.)

La risoluzione del dollaro rispetto la fine del sistema nel 1971

## Dollar Standard

Tassi di cambio: variabili e non convertibili

svantaggi:

1. Estrema variabilità nei cambi  $\rightarrow$  incertezze
2. Non esiste creditore di ultima istanza  $\rightarrow$  crisi  
Finanziarie

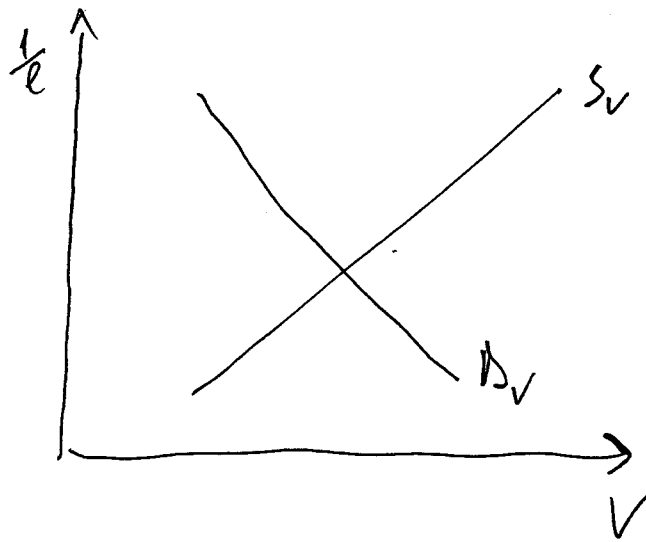
Tasso di cambio

incerto per certo: prezzo delle monete nazionali in termini di valuta estera

$e \Rightarrow$   $e \uparrow$  deprezzamento valuta nazionale  
 $e \downarrow$  apprezzamento " " "

Equilibrio mercato dei cambi: Domanda = offerta

(39)



Porta potere d'acquisto

$$P = P^* e$$

$P^*$  prezzo del presidente nel paese straniero

Della Teoria Quant. della Moneta

$$MV = PY$$

Paese estero:

$$M^* V^* = P^* Y^*$$

Dato che  $P = P^* e \Rightarrow$

$$MV = P^* e Y$$

$$\Rightarrow \frac{M}{M^*} \frac{V}{V^*} = e \frac{Y}{Y^*} \Rightarrow$$

$$e = \frac{M}{M^*} \frac{V}{V^*} \frac{Y^*}{Y} \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow e \downarrow$$

$$M \uparrow \Rightarrow e \uparrow$$

Porta aperta dei tassi

$$i_t = i_t^* + \frac{E_t(e_{t+1}) - e_t}{e_t}$$

$$\Rightarrow e_t = \frac{E_t(e_{t+1})}{1 + i_t - i_t^*}$$

$$i_t \uparrow \Rightarrow e_t \downarrow$$