

Il disavanzo estero Usa

Sostenibilità e squilibri finanziari internazionali

Alcune relazioni macroeconomiche

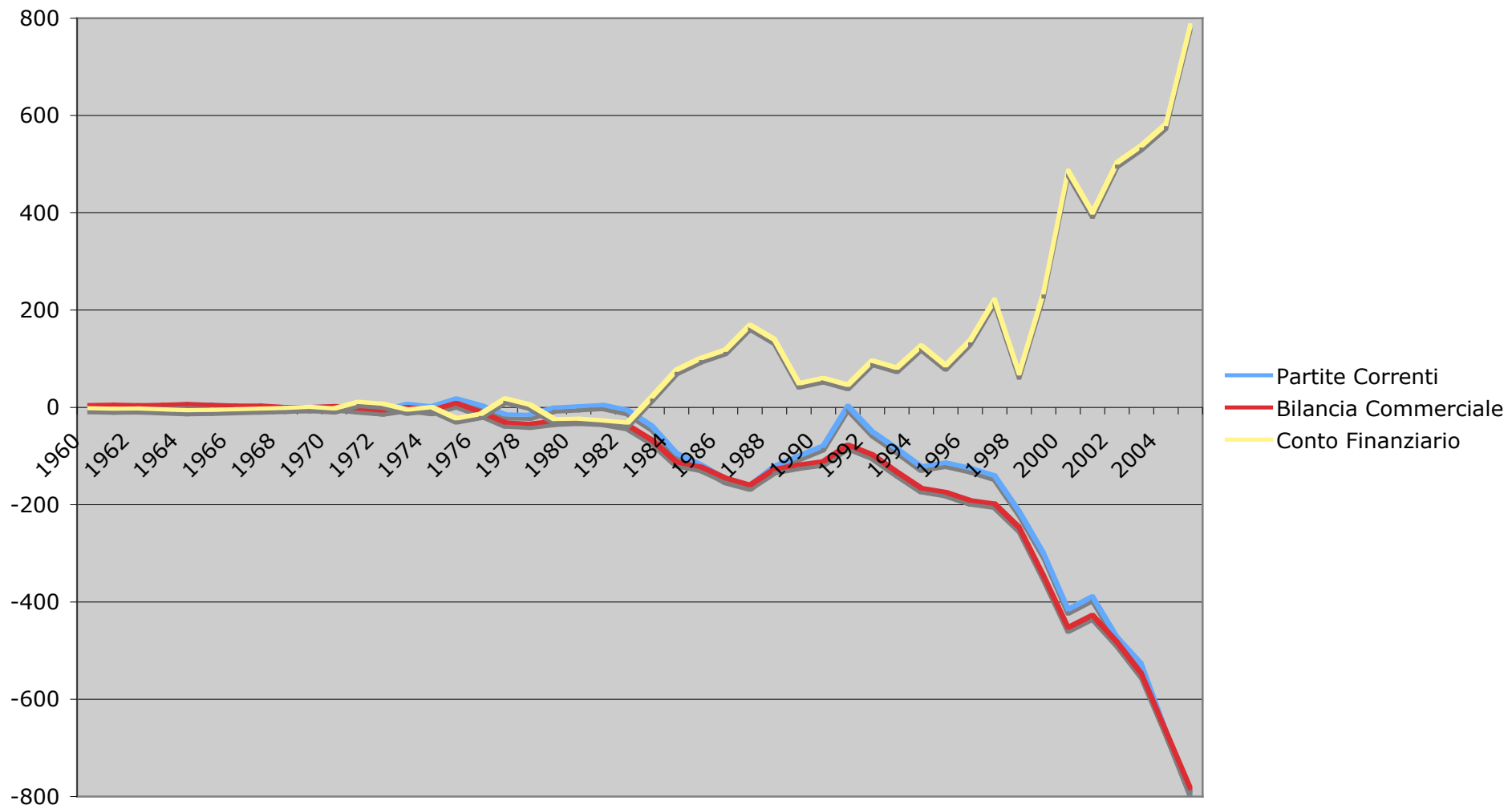
$$TB = S_p + S_g$$

$$PC_t = TB_t + iB_t = \Delta A_{t+1}$$

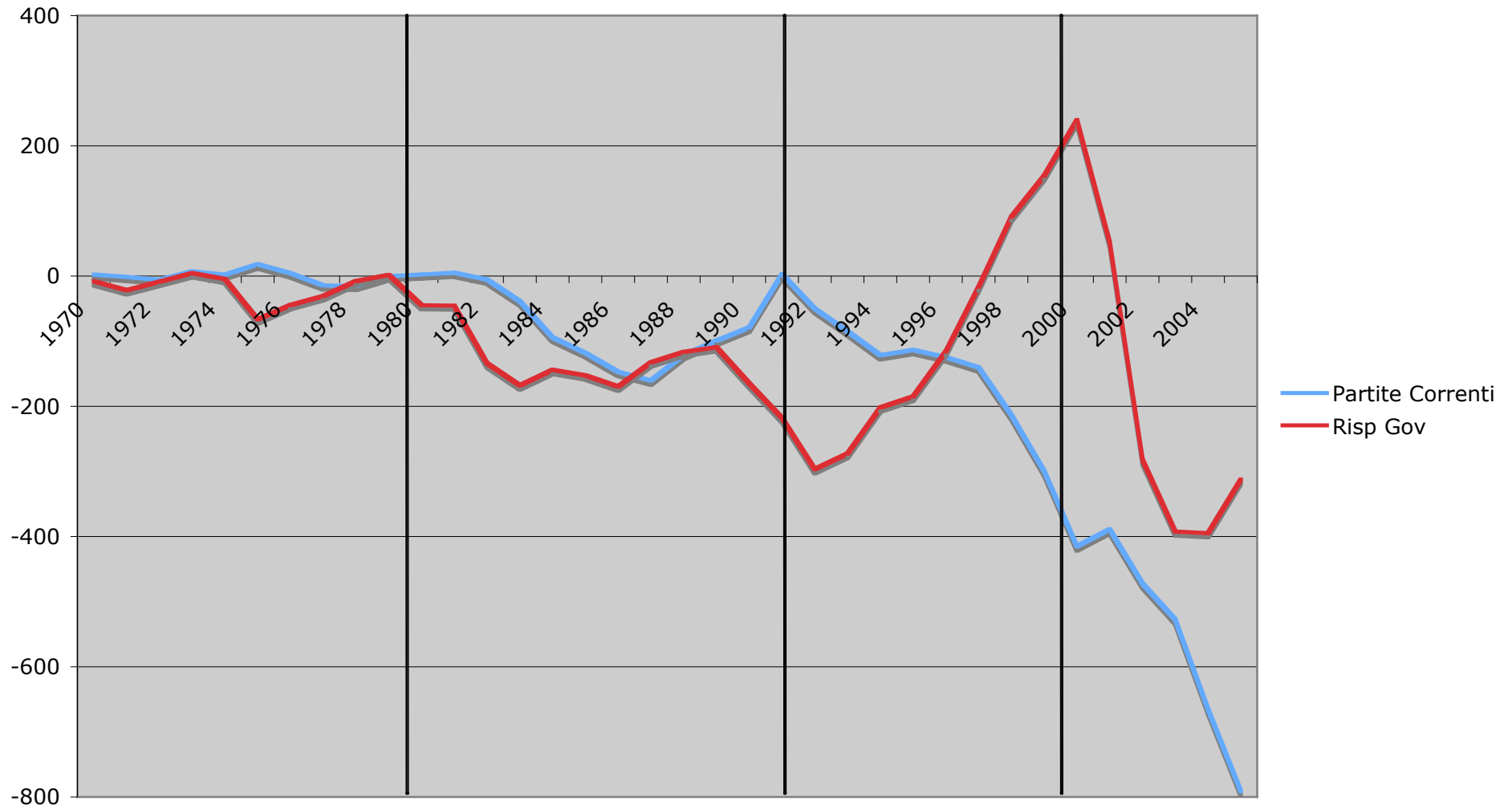
$$\Delta A_{t+1} = B_{t+1} - B_t$$

$$-B_t = \frac{1}{1+i} \sum_{s=t}^{\infty} \left(\frac{1}{1+i} \right)^{s-t} TB_s$$

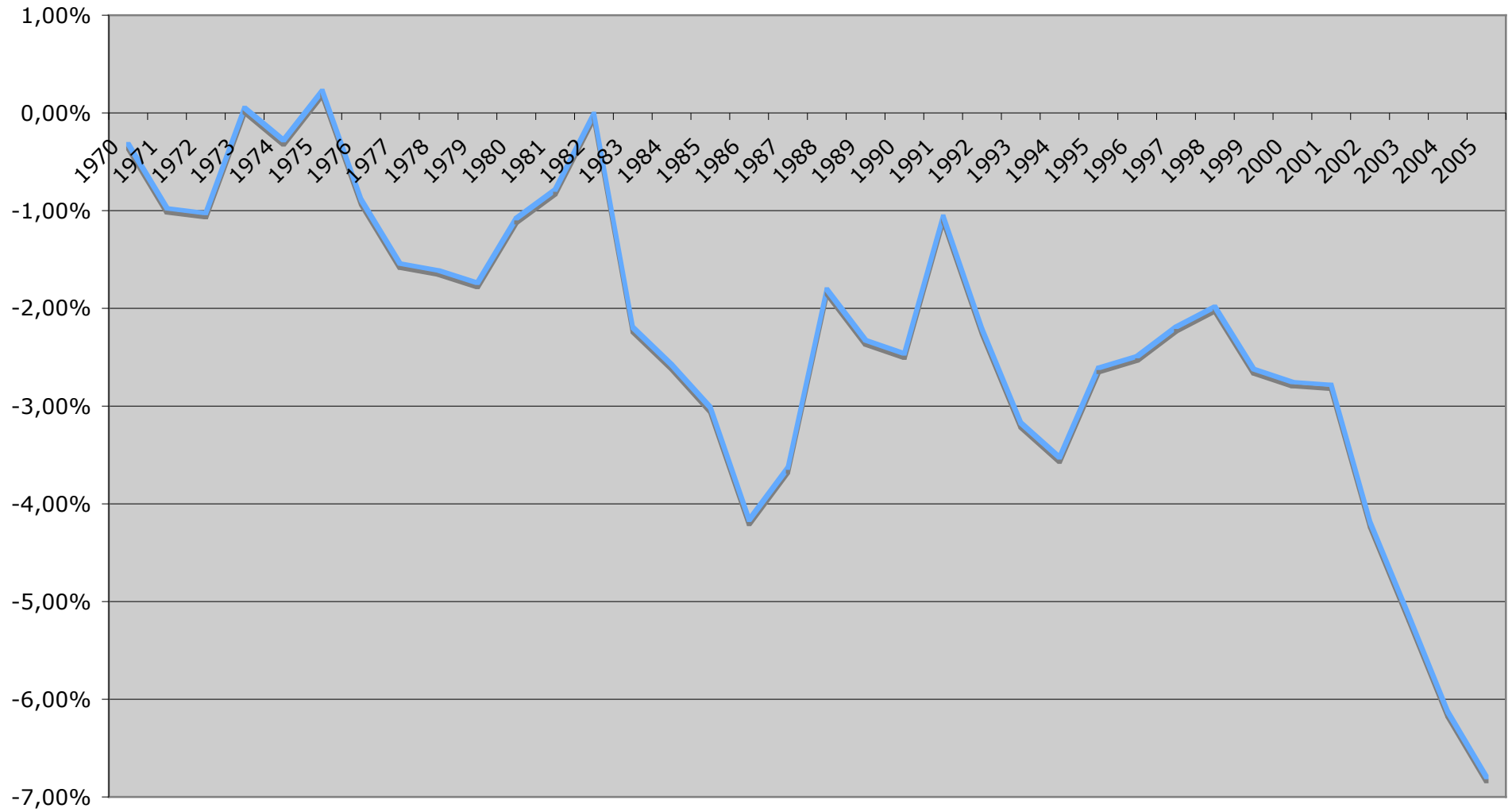
Bilancia dei Pagamenti Usa



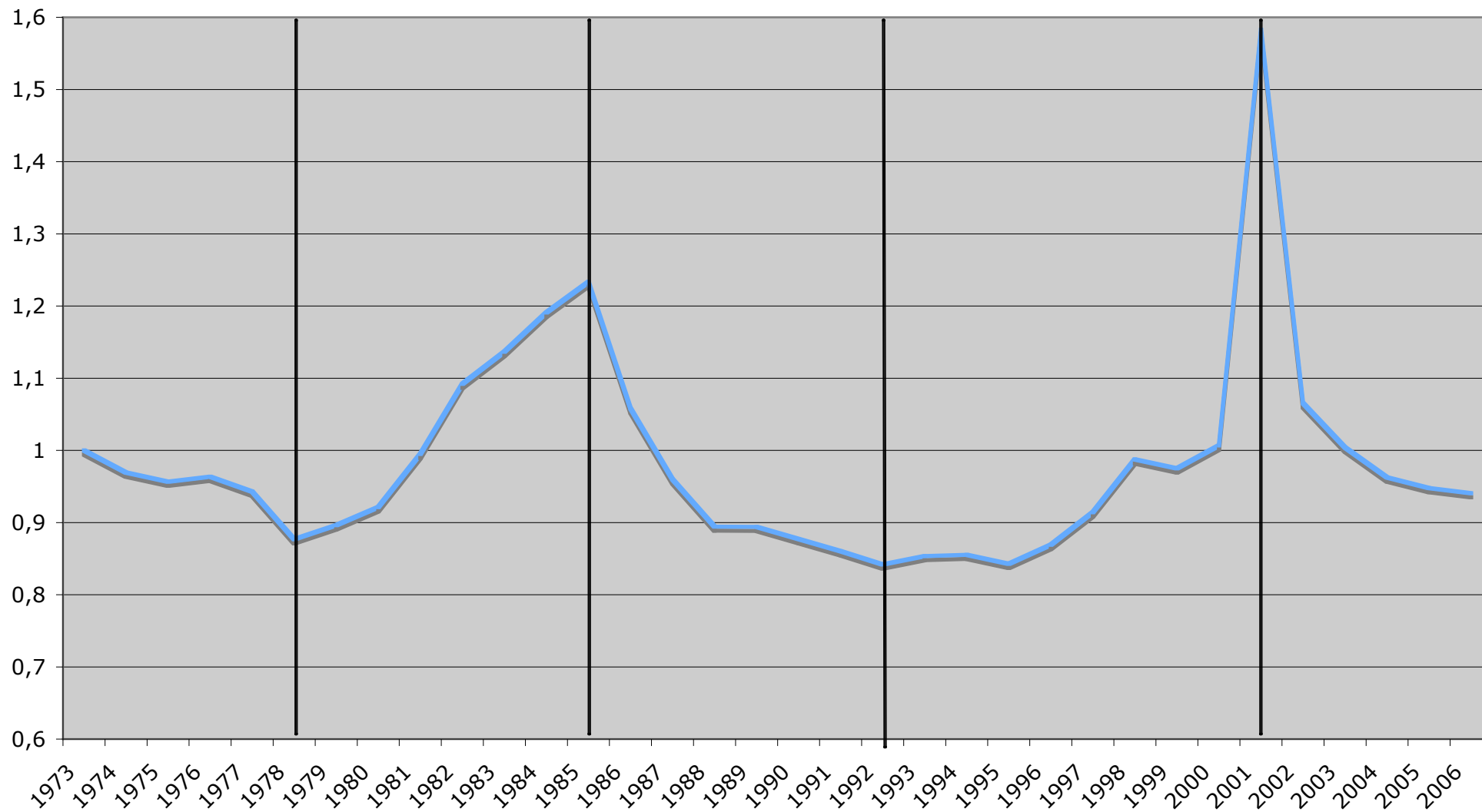
Twin Deficit Usa



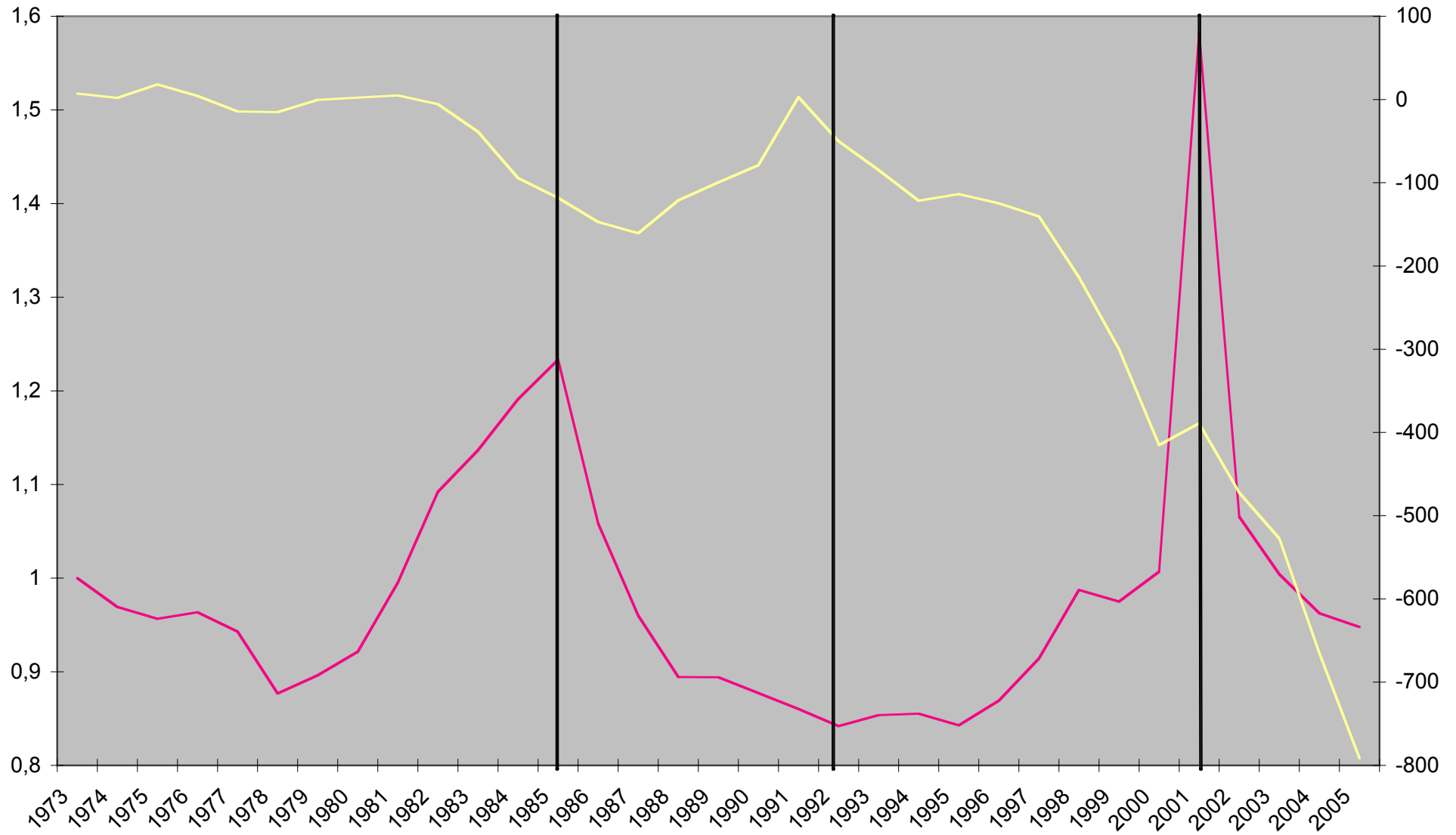
Debito netto estero Usa (% sul Pil)



Cambio effettivo del Dollaro (base 1973)



Cambio effettivo del dollaro e Partite Correnti Usa



— Cambio effettivo del Dollaro (base 1973) — Partite Correnti Usa

Commercio Estero Usa (primi 10 paesi) - 1998

Surplus	Deficit	Total Trade
Olanda	Giappone	Canada
Brasile	Cina	Giappone
Arabia Saudita	Germania	Messico
Australia	Canada	Germania
Belgio	Messico	Cina
Hong Kong	Taiwan	UK
Corea	Italia	Corea
Egitto	Malesia	Taiwan
Argentina	Svezia	Francia
Sud	Filippine	Singapore

Commercio Estero Usa (primi 10 paesi) - 2007

Surplus	Deficit	Total Trade
Hong Kong	Cina	Canada
Belgio	Messico	Cina
Australia	Giappone	Messico
Olanda	Canada	Giappone
Emirati Arabi	Germania	Germania
Singapore	Venezuela	UK
Egitto	Nigeria	Corea
Svizzera	Arabia Saudita	Francia
Argentina	Malesia	Taiwan
Panama	Italia	Brasile

Interscambio Usa - Cina

	1998	2007
Interscambio (miliardi di \$)	85,41	281,28
Deficit (milioni di \$)	-56.897,91	-187.596,87

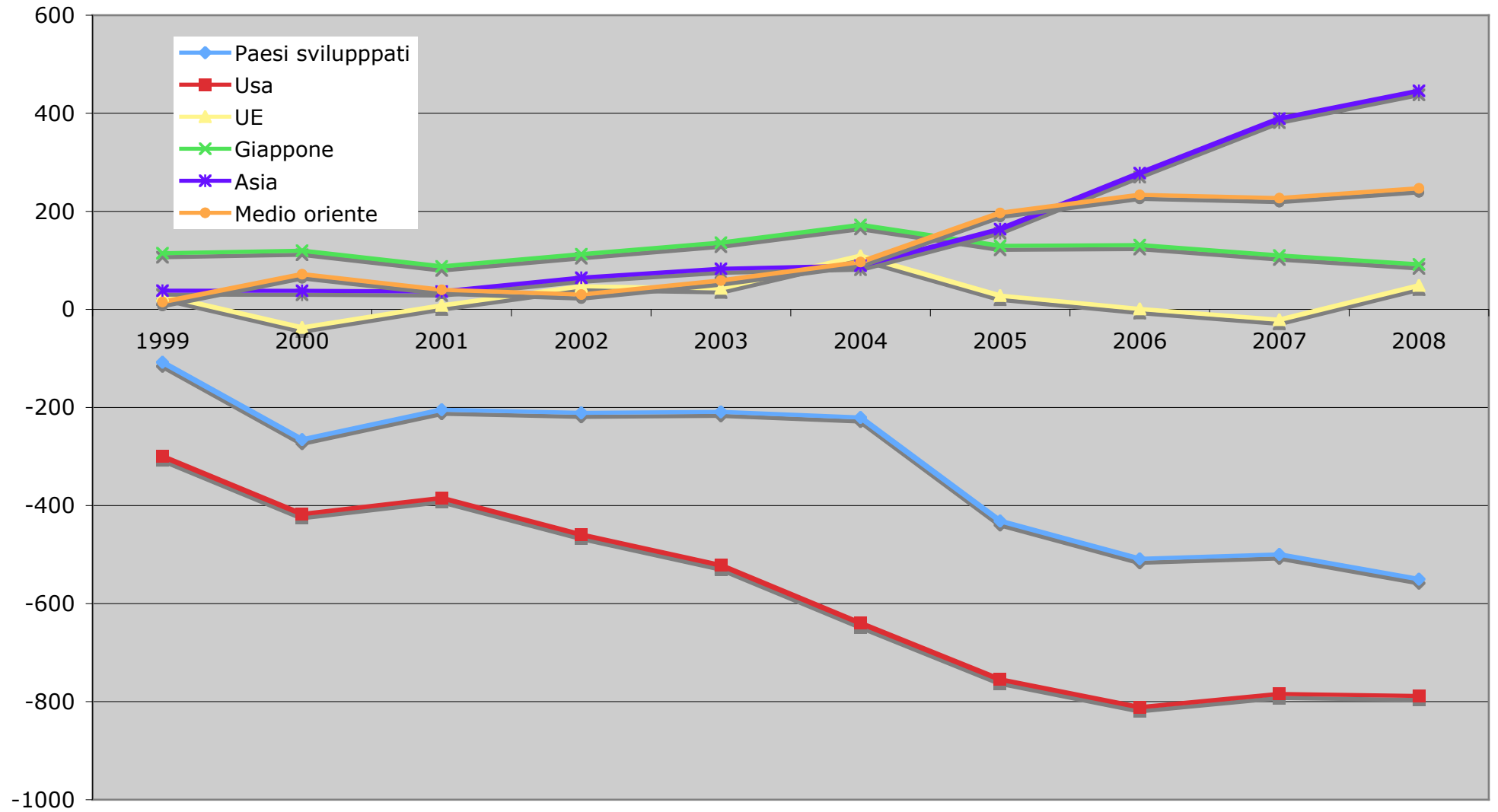
Spiegazioni del disavanzo estero Usa

1. Eccesso di assorbimento sul risparmio interno
 - ▶ innovazione tecnologica, new economy, crescita della produttività intertemporale

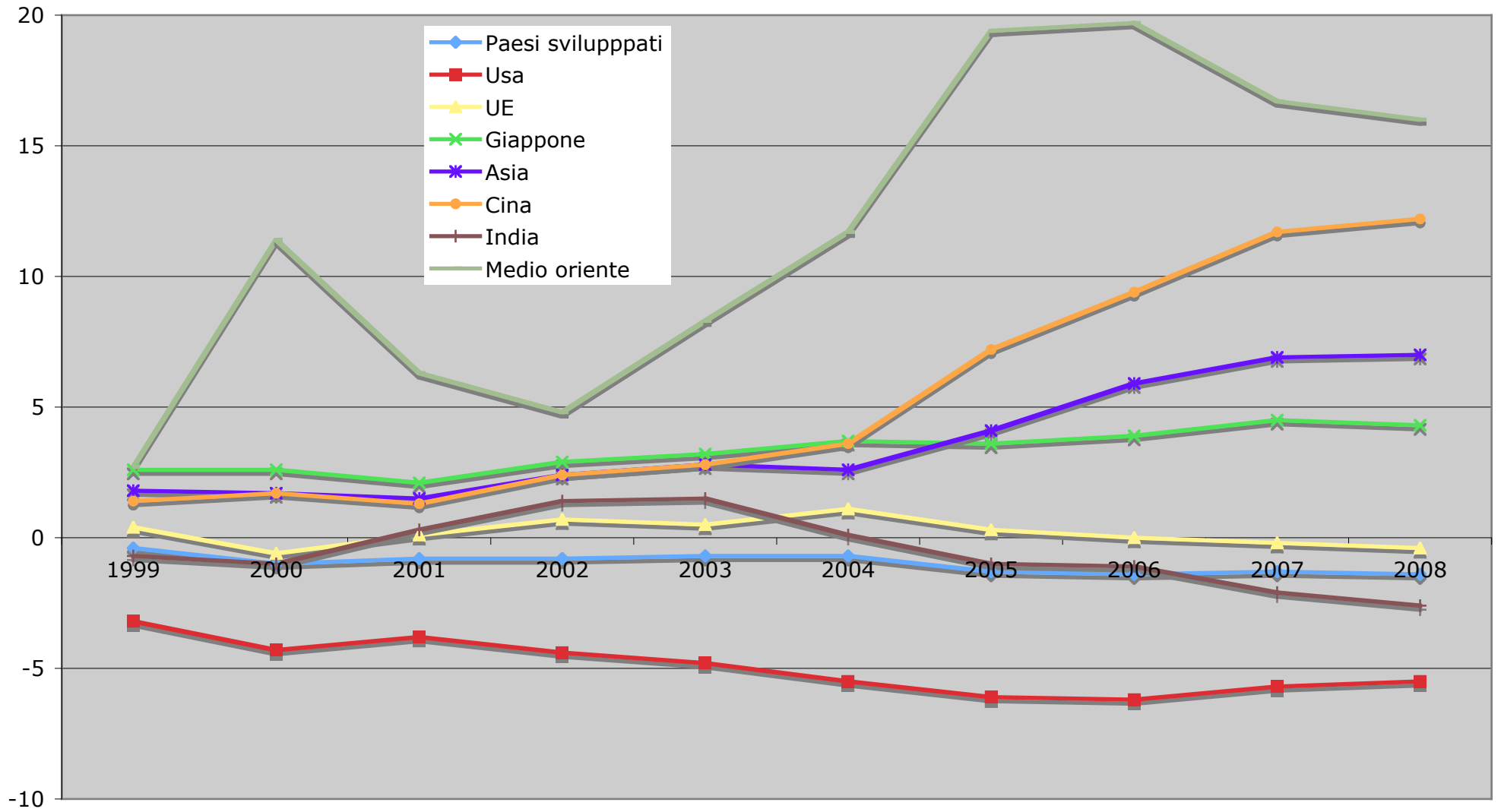
2. Eccesso di risparmio mondiale (Bernanke)
 - ▶ L'eccesso di risparmio mondiale incanalato sul mercato Usa crea il disavanzo

3. Nuovo "Bretton Woods" con l'area asiatica (Dooley)
 - ▶ Cina e altri paesi tengono fisso il cambio con il dollaro e gli Usa hanno un deficit per fornire liquidità mondiale

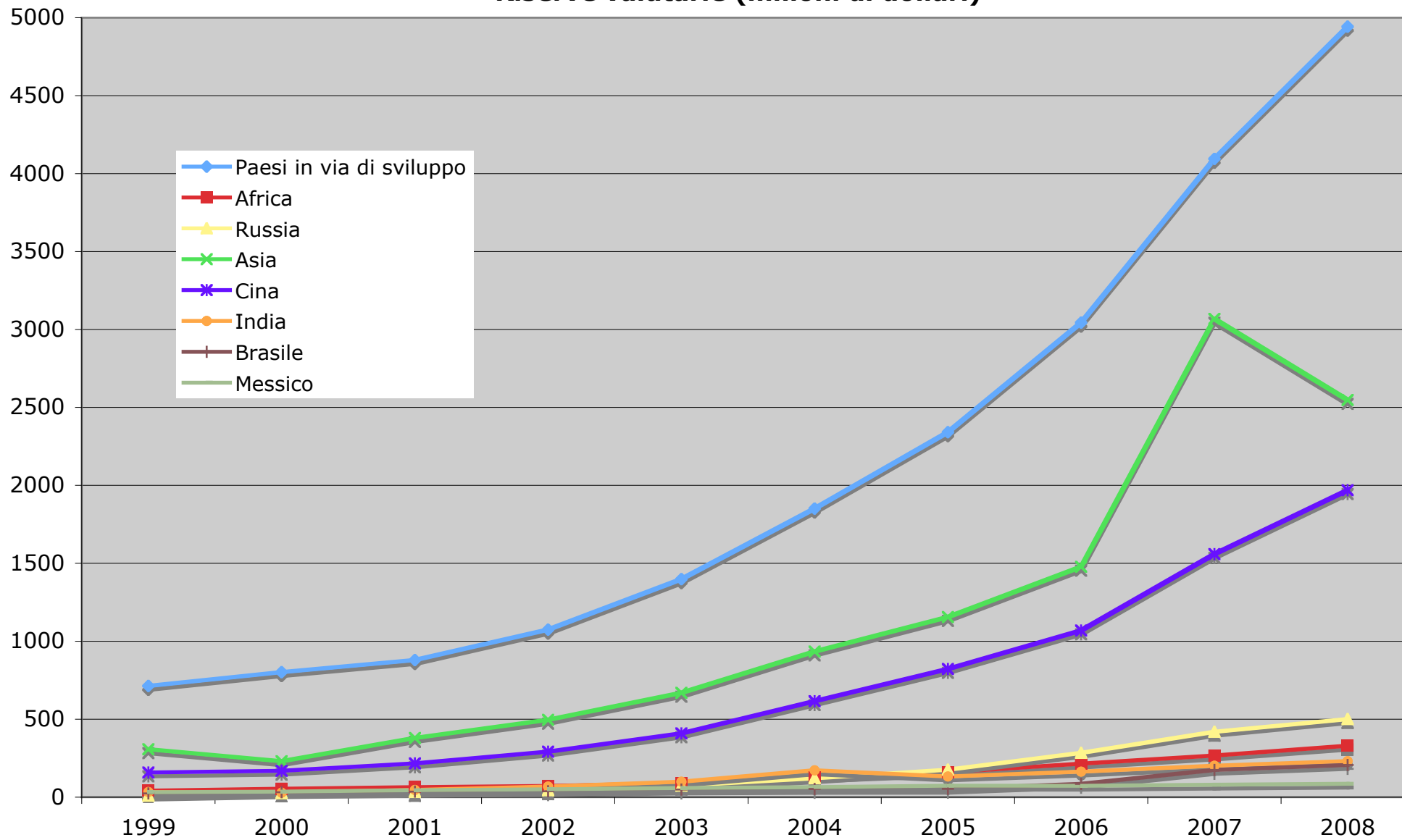
Saldi delle Partite Correnti



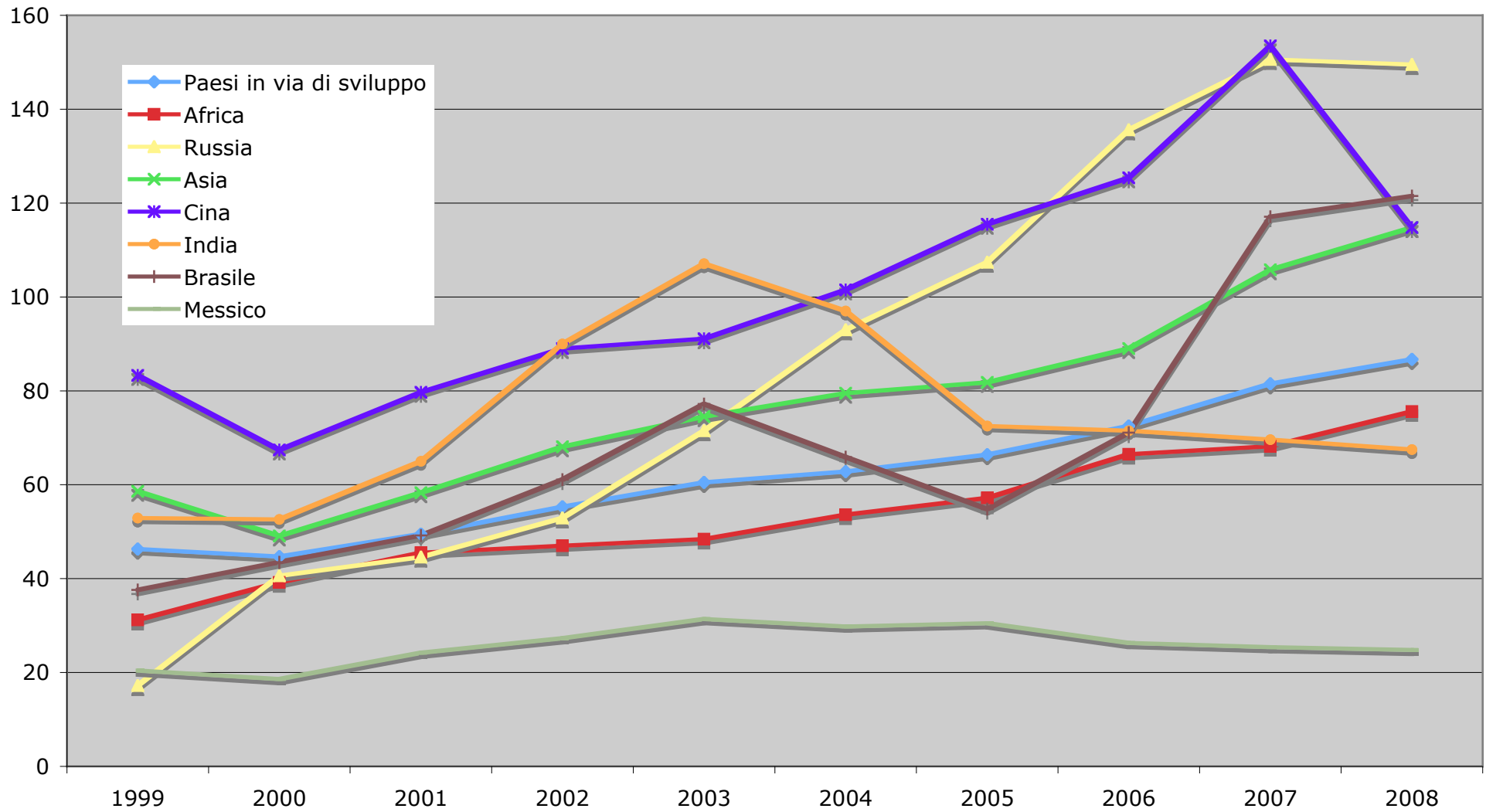
Partite correnti in % sul Pil



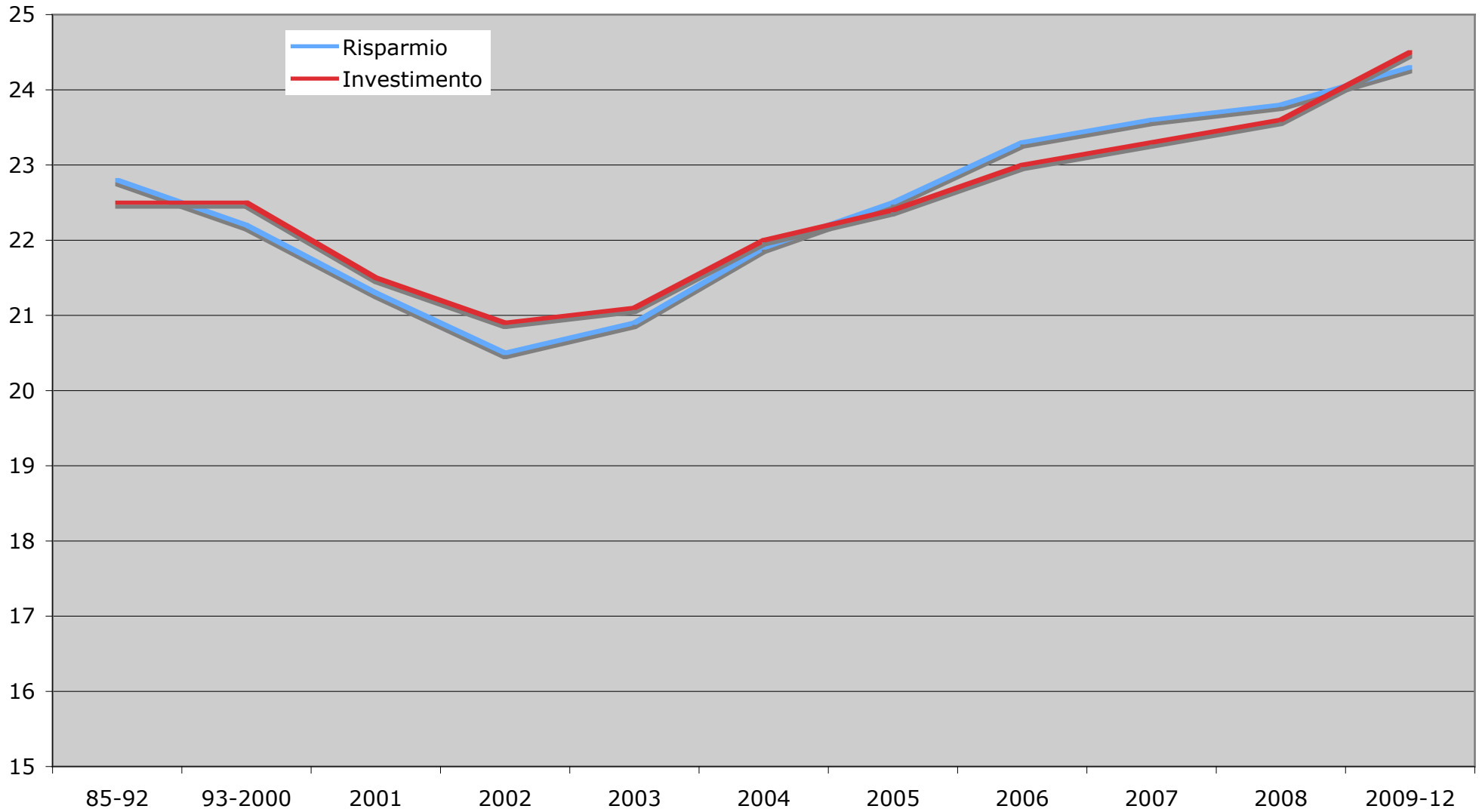
Riserve valutarie (milioni di dollari)



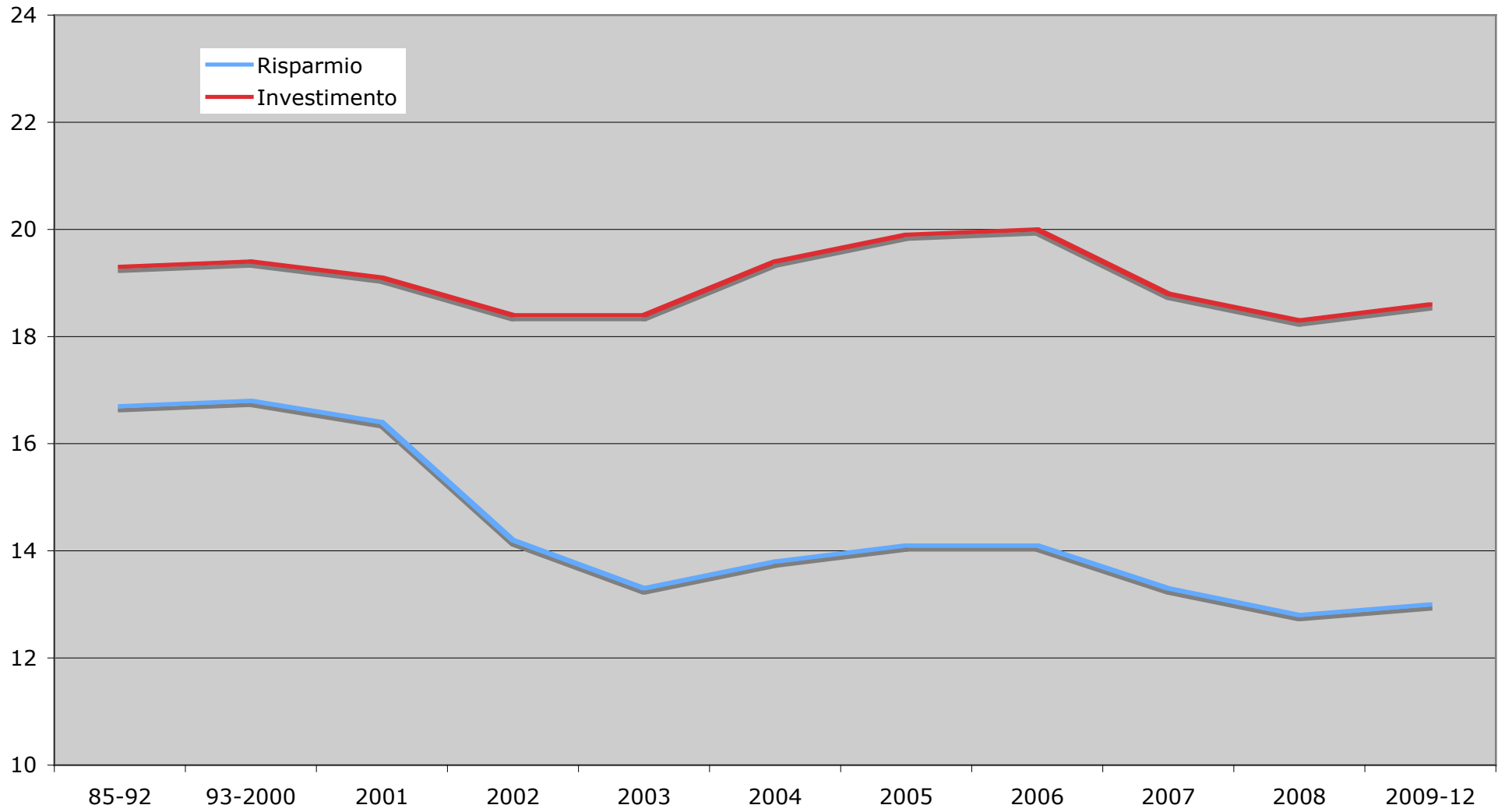
Rapporto Riserve-Import



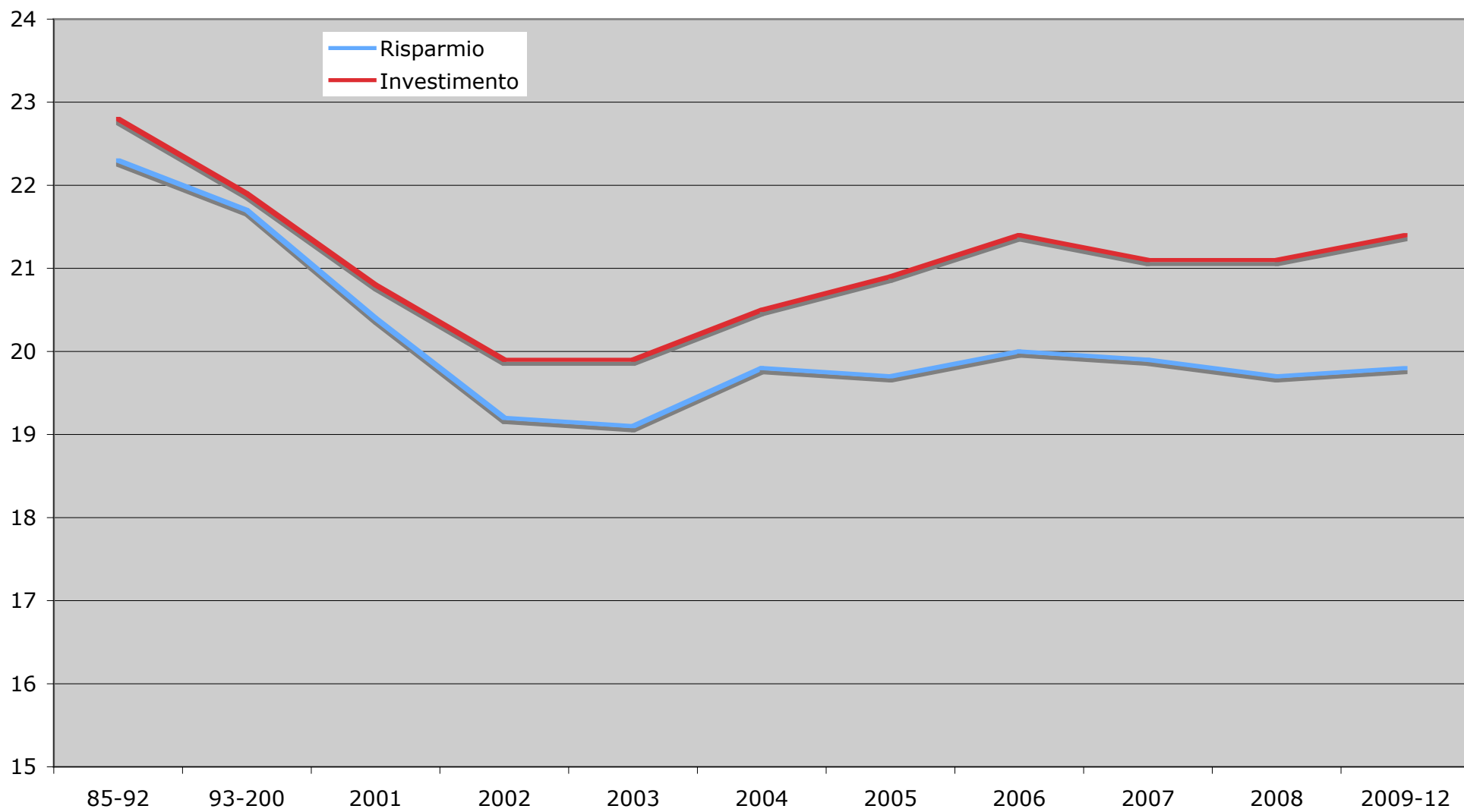
Investimento e risparmio (% sul Pil) - Mondo



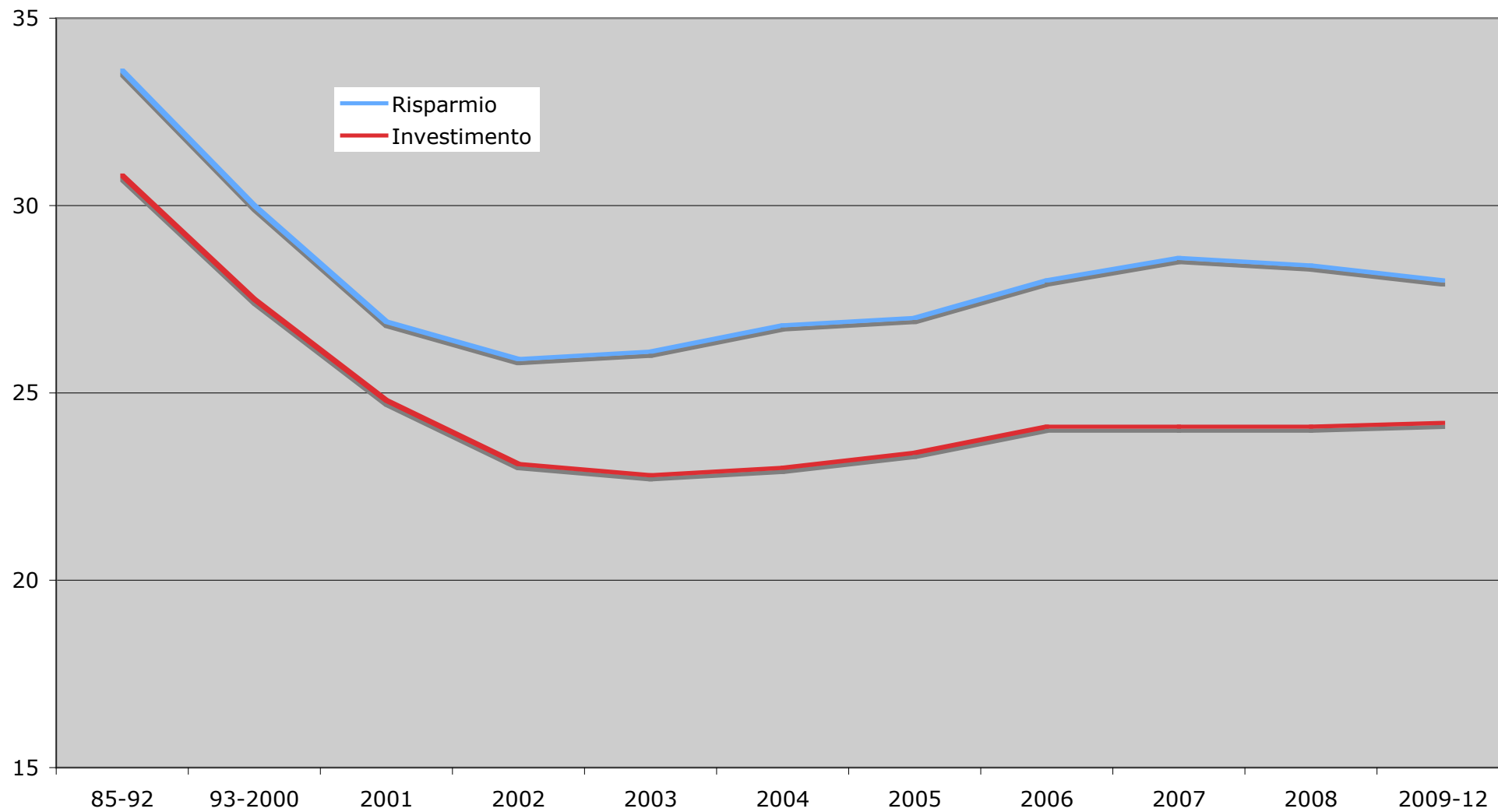
Risparmio e investimento (% sul Pil) - Usa



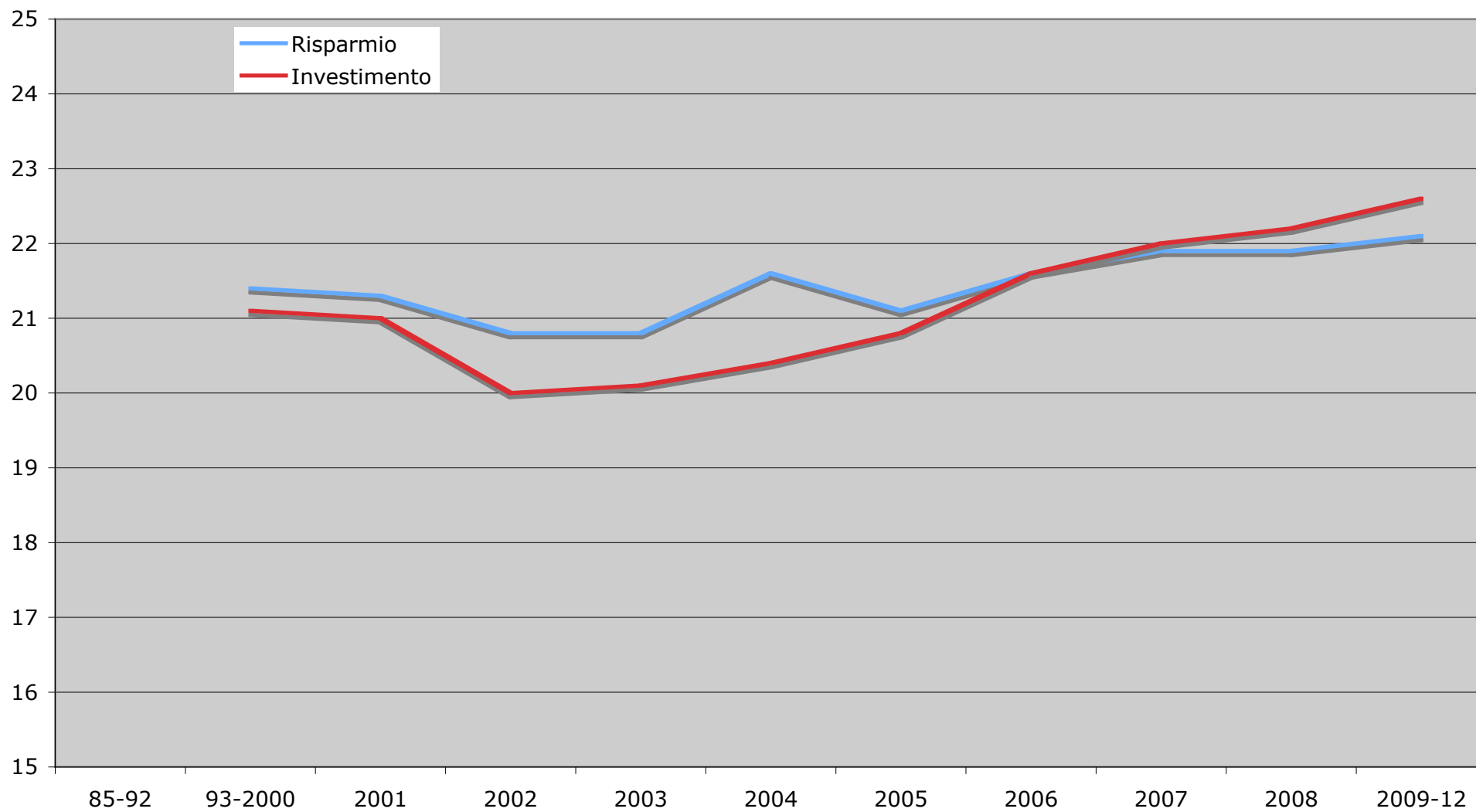
Risparmio e Investimento (% sul Pil) - Paesi Sviluppati



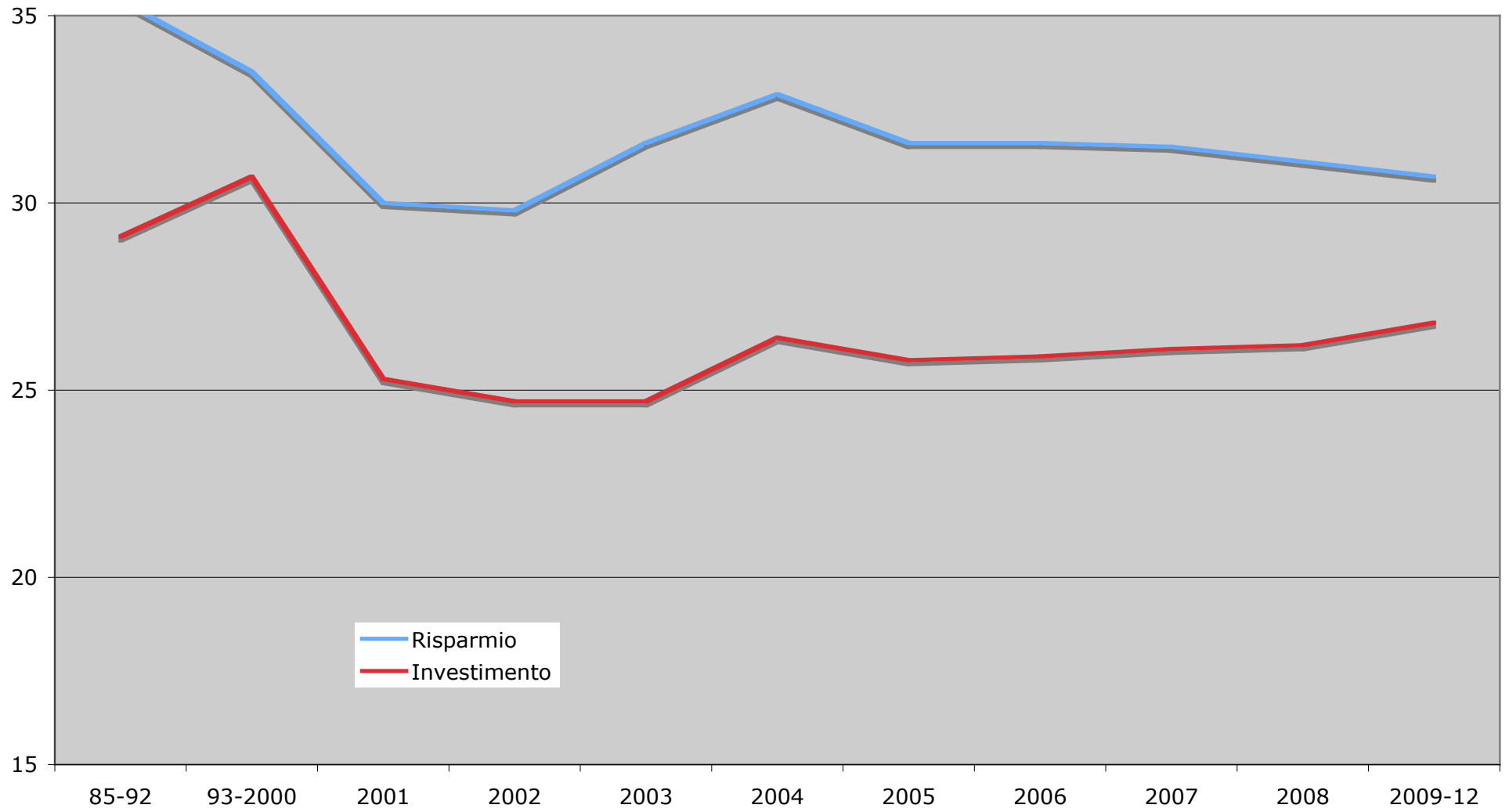
Risparmio e investimento (% sul Pil) - Giappone



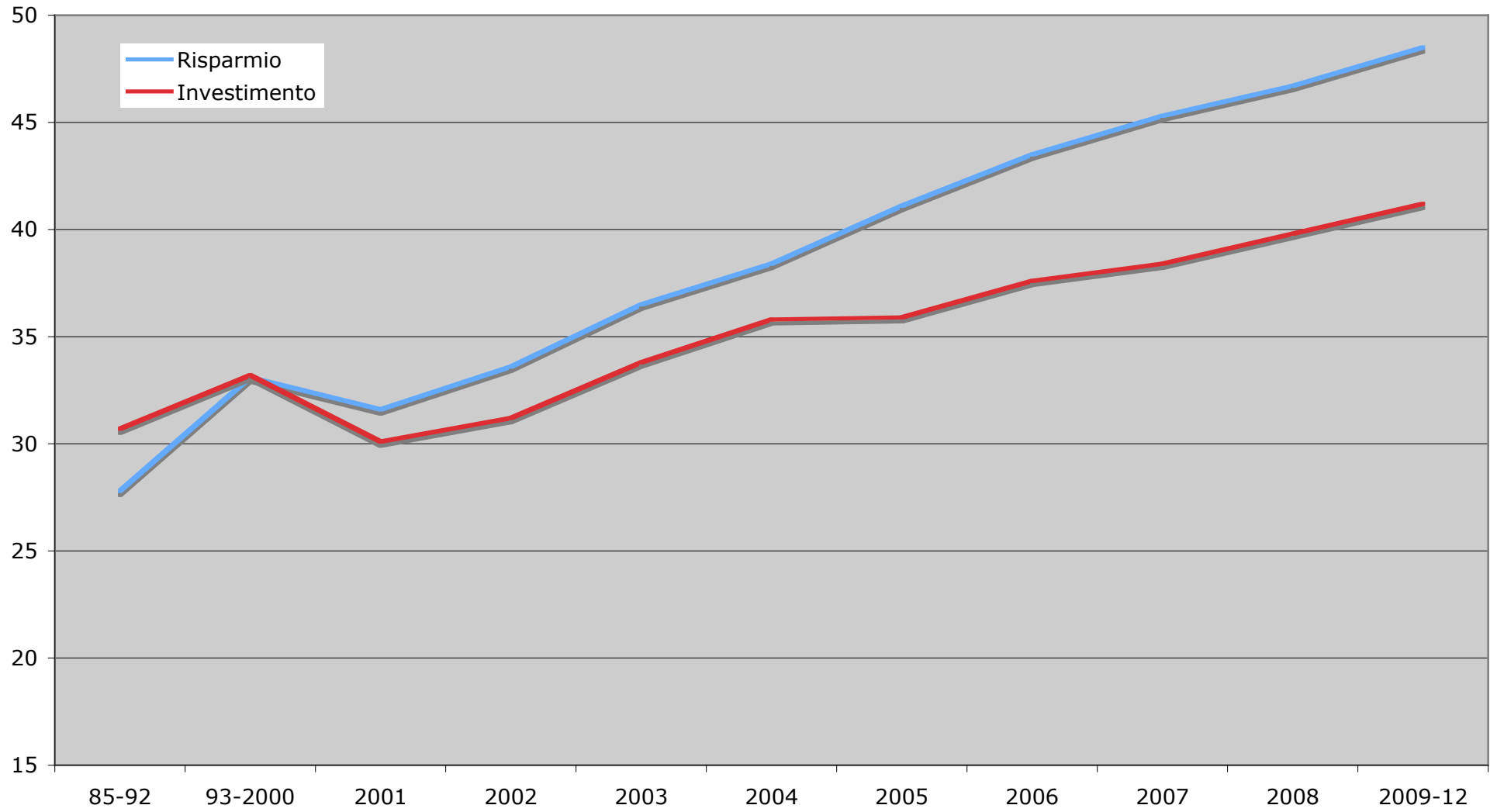
Risparmio e investimento (% sul Pil) - UE



Risparmio e investimento (% sul Pil) - Tigri Asiatiche



Risparmio e investimento (% sul Pil) - Cina



Risparmio e investimento (% sul Pil) - Medio Oriente

