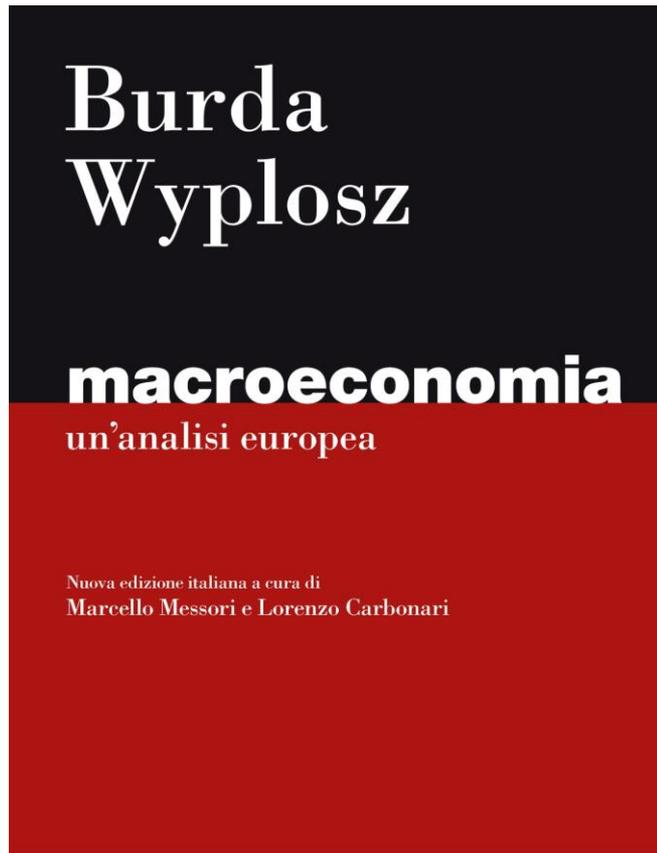


Capitolo 19

L'architettura del sistema monetario internazionale



 Egea

Indice degli argomenti:

- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ La storia degli ordinamenti monetari
- ✓ Il Fondo Monetario Internazionale
- ✓ Le crisi valutarie
- ✓ La scelta del regime del tasso di cambio

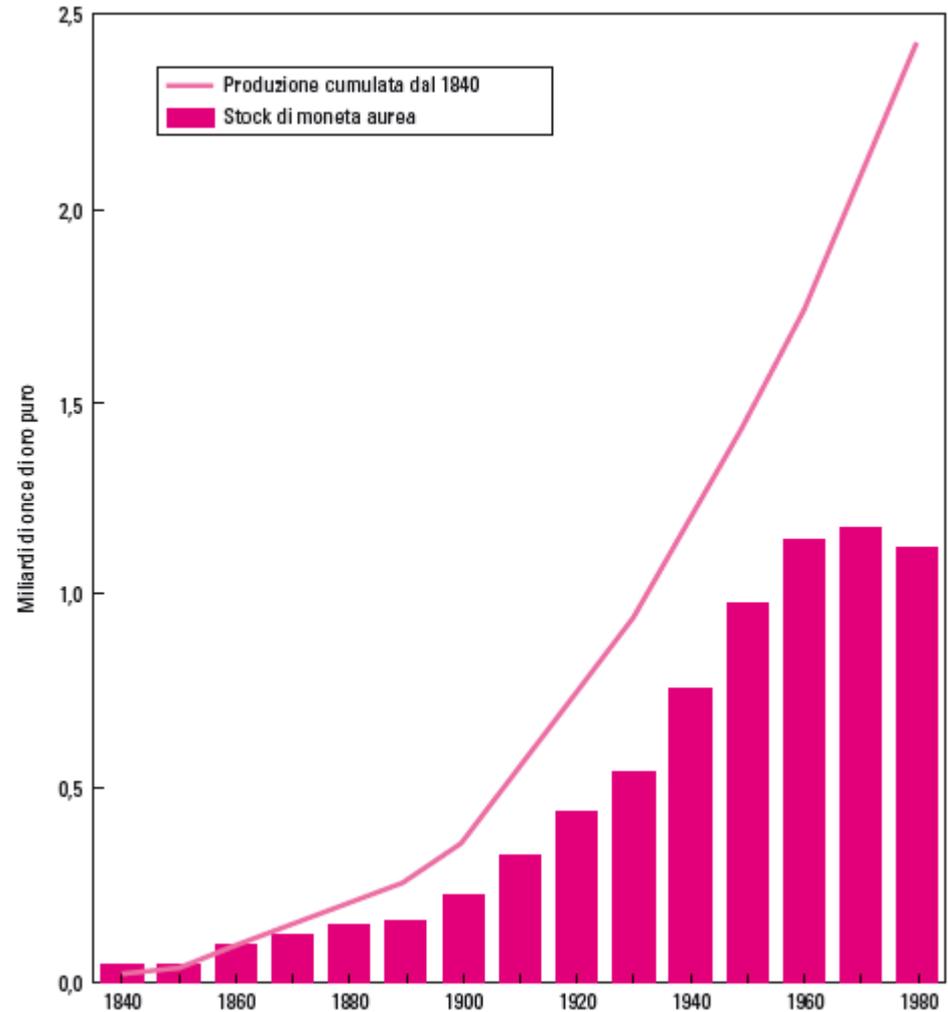


Tabella 19.1 Tassi d'inflazione in cinque Paesi, 1900-1913

Francia	Giappone	Stati Uniti	Germania	Regno Unito
0,9	2,8	1,3	1,3	0,9

Fonte: Maddison (1989)

Lo stock di moneta aurea e la produzione cumulata di oro, 1840-1980



Fonte: Cooper (1982)

Tabella 18.2 Deprezzamenti *beggar-thy-neighbour*, vari Paesi, 1931-1938*

	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938
Belgio	100,1	100,2	100,1	99,9	78,6	72,0	71,7	71,8
Danimarca	93,5	70,3	55,8	50,0	48,5	49,0	48,6	48,1
Francia	100,1	100,3	100,0	100,0	100,0	92,4	61,0	43,4
Germania	99,2	99,7	99,6	98,6	100,3	100,1	99,7	99,6
Italia	98,9	97,4	99,0	97,0	93,0	82,0	59,0	59,0
Norvegia	93,5	67,2	62,7	56,3	54,5	55,2	54,7	54,1
Olanda	100,1	100,3	100,1	100,0	100,0	94,9	80,9	88,8
Svizzera	100,6	100,6	100,2	100,1	100,0	92,6	70,2	70,0
Regno Unito	93,2	72,0	68,1	61,8	59,8	60,5	60,0	59,3
Stati Uniti	100,0	100,0	80,7	59,6	59,4	59,2	59,1	59,1

Il valore delle valute è espresso in percentuale della parità aurea del 1929.

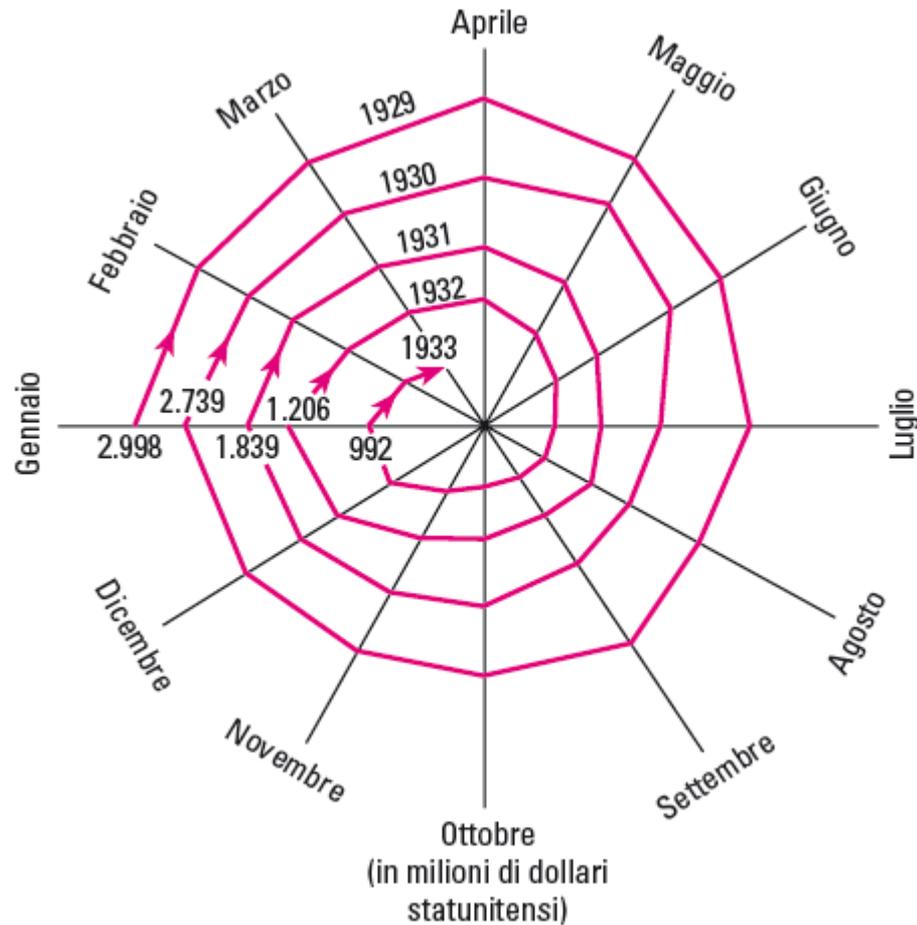
Sources: League of Nations, *Statistical Bulletins*

Burda M.-Wyplosz C., *Macroeconomia. Un'analisi europea*

Nuova edizione italiana a cura di Marcello Messori e Lorenzo Carbonari, Egea 2014

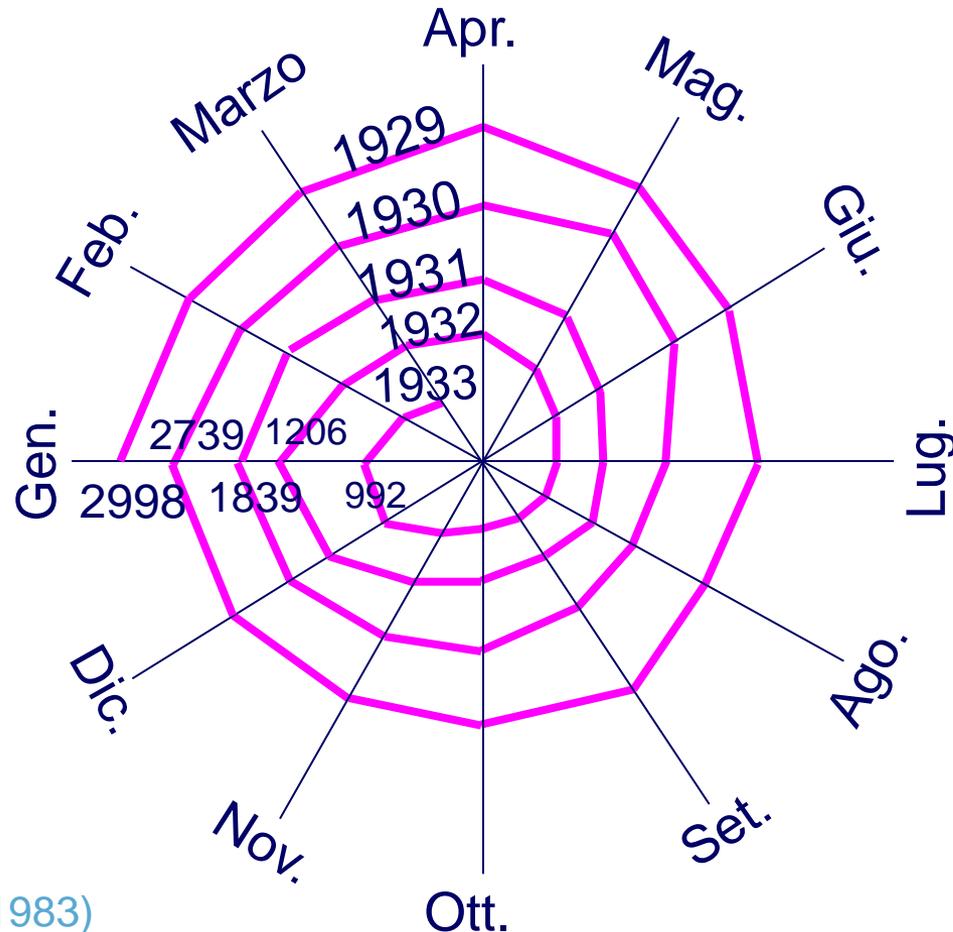
www.egeaonline.it

Il declino del commercio mondiale: la Grande Depressione



Fonte: Kindleberger (1973)

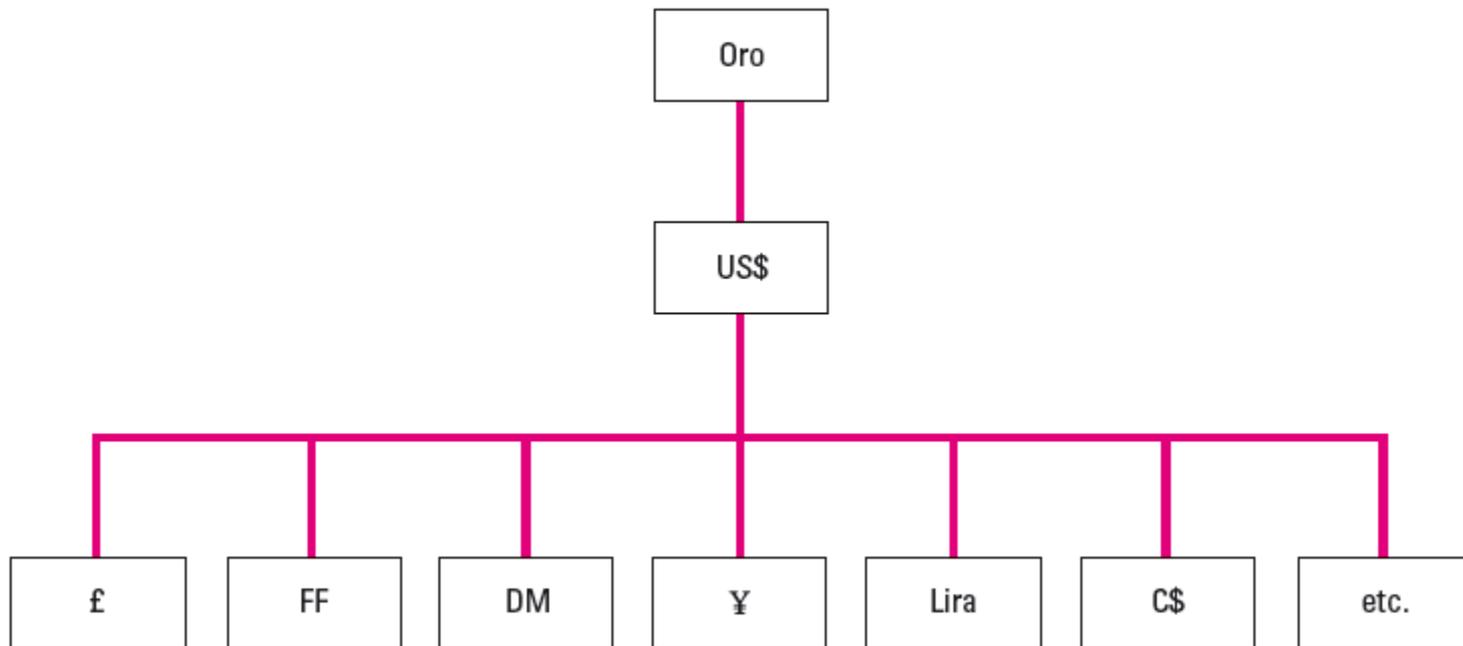
Il declino del commercio mondiale: la Grande Depressione



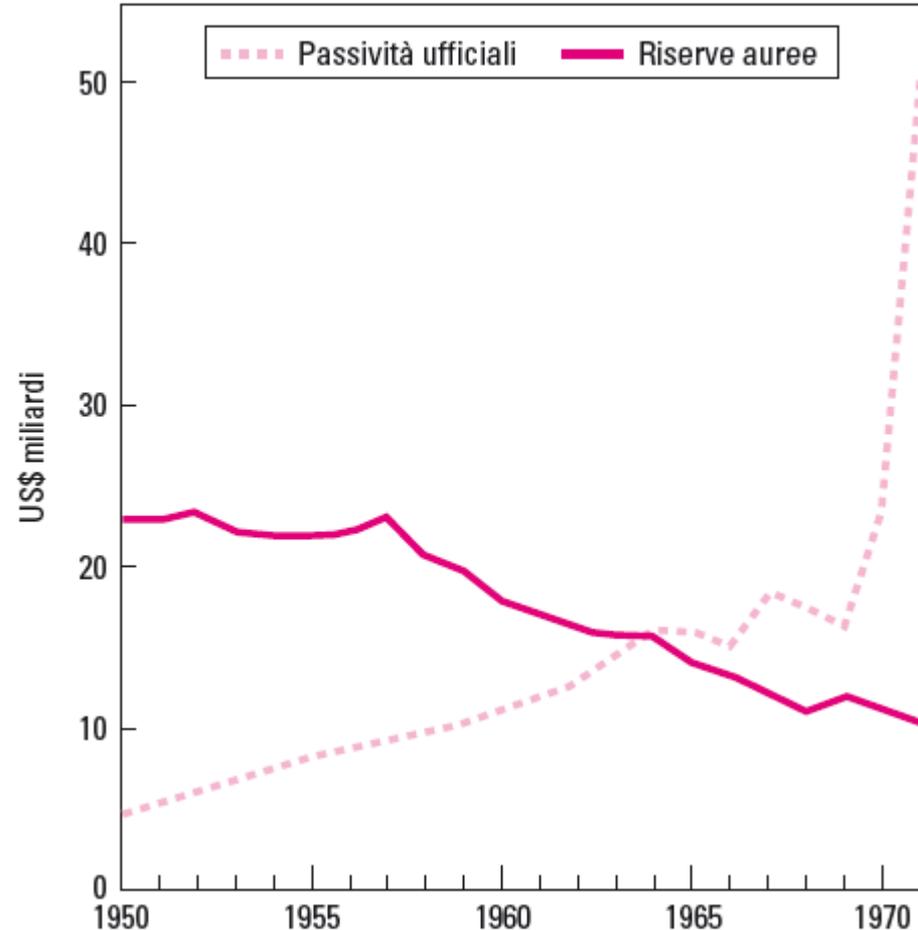
in milioni di dollari
statunitensi

Fonte: Kindleberger (1983)

I tre livelli di Bretton Woods

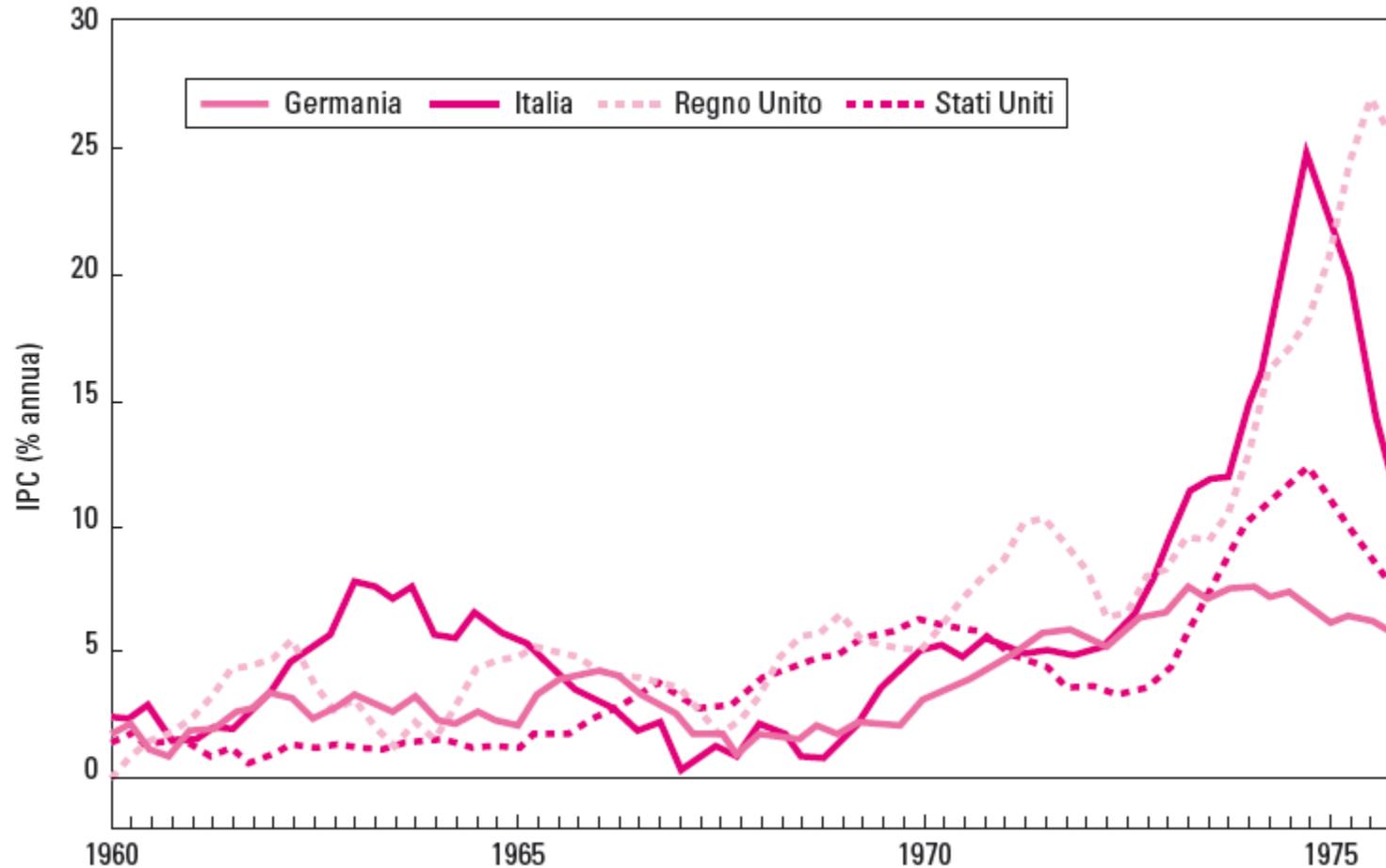


Le passività ufficiali degli Stati Uniti e le riserve auree, 1950-1970



Fonte: Dam (1982)

Tassi di inflazione: Stati Uniti, Regno Unito, Germania e Italia



Fonte: Dam (1982), FMI

Il problema dell'N-1

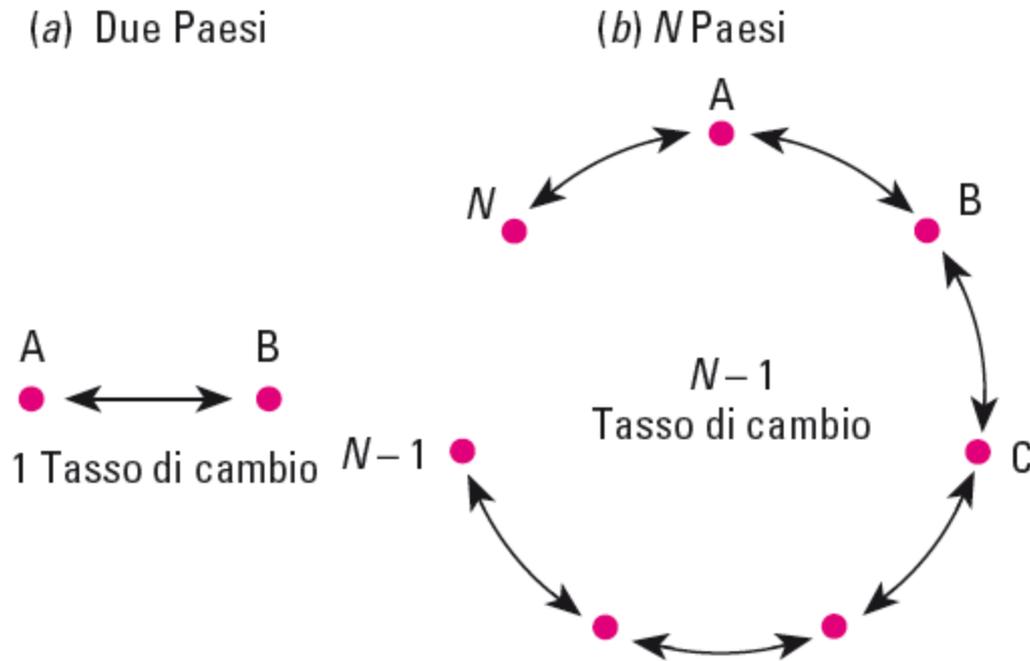
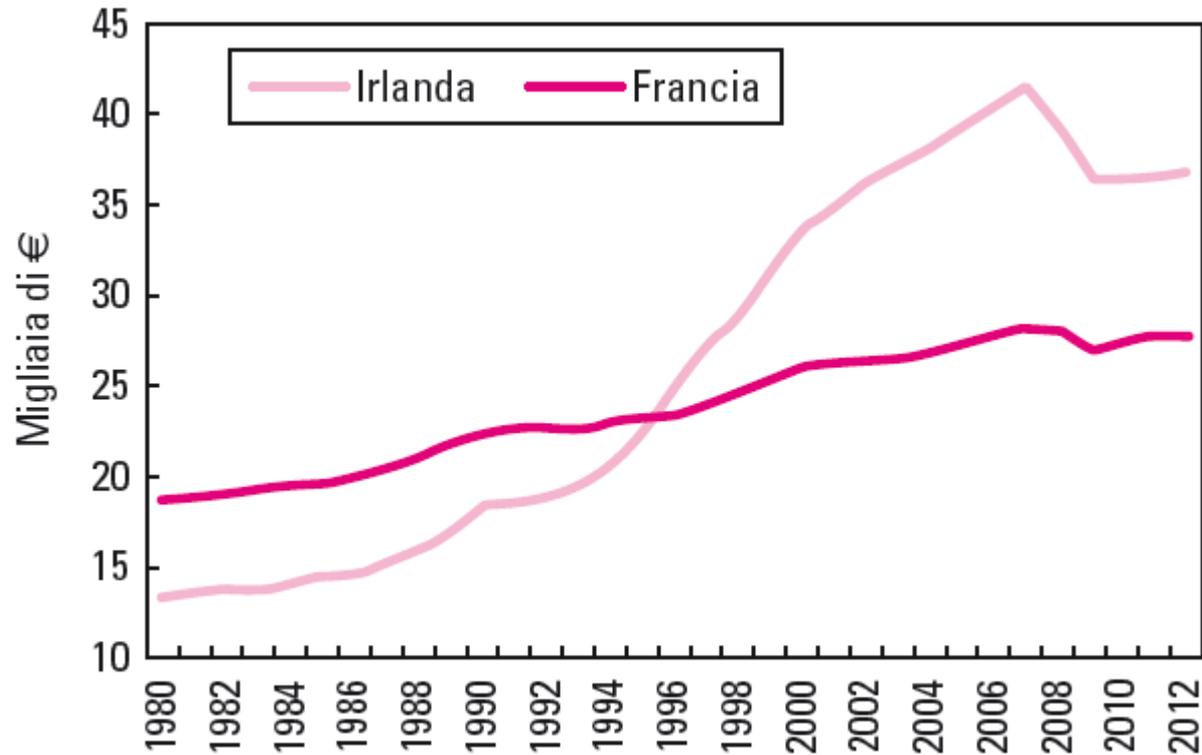


Tabella 19.3 Quote e rappresentanze del Fondo Monetario Internazionale, 2012

	Quote		Voti % del totale
	SDR millions	% del totale	
1 Stati Uniti	42.122,4	17,10	16,76
2 Giappone	15.628,5	6,57	6,24
3 Germania	14.565,5	6,12	5,81
4 Francia	10.738,5	4,51	4,29
5 Regno Unito	10.738,5	4,51	4,29
6 Cina	9.525,0	4,00	3,81
7 Italia	7.882,3	3,31	3,16
8 Arabia Saudita	6.985,5	2,94	2,80
9 Canada	6.369,2	2,68	2,56
10 Russia	5.945,4	2,50	2,39
11 India	5.821,5	2,45	2,34
12 Olanda	5.162,4	2,17	2,08
13 Belgio	4.605,2	1,94	1,86
14 Brasile	4.250,5	1,79	1,72
15 Spagna	4.023,4	1,69	1,63
16 Messico	3.625,7	1,52	1,47
17 Svizzera	3.458,5	1,45	1,40
18 Corea	3.366,4	1,41	1,37
19 Australia	3.236,4	1,36	1,31
20 Venezuela	2.659,1	1,12	1,09

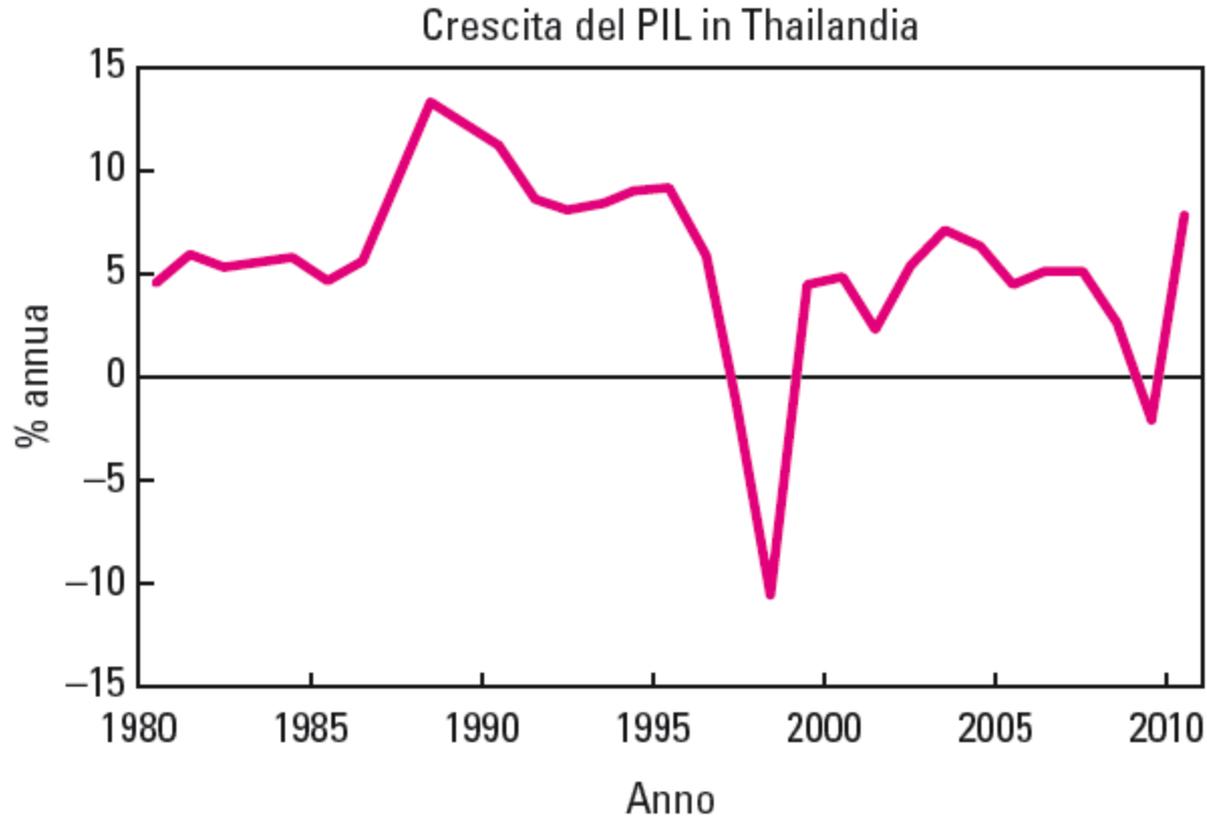
Fonte: FMI

PIL pro capite, Irlanda e Francia, 1980-2011



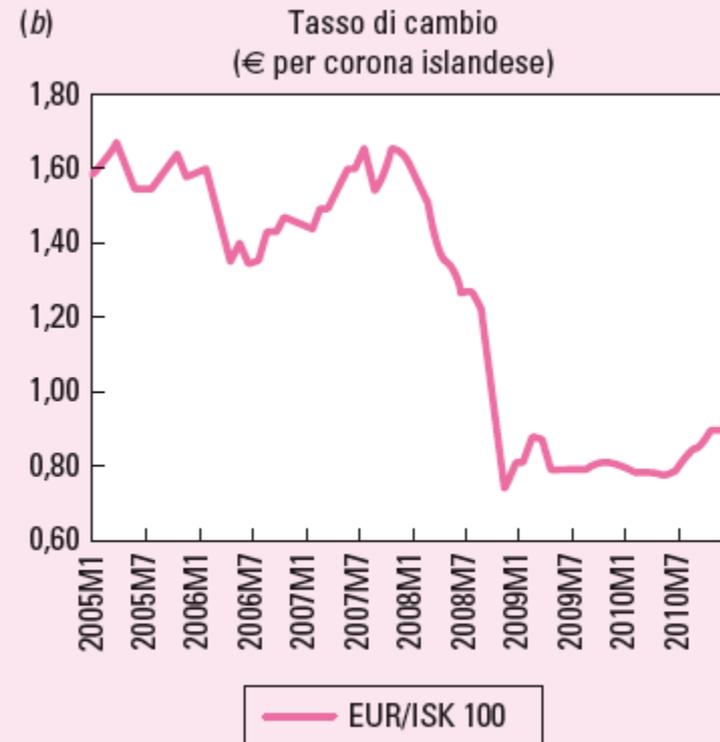
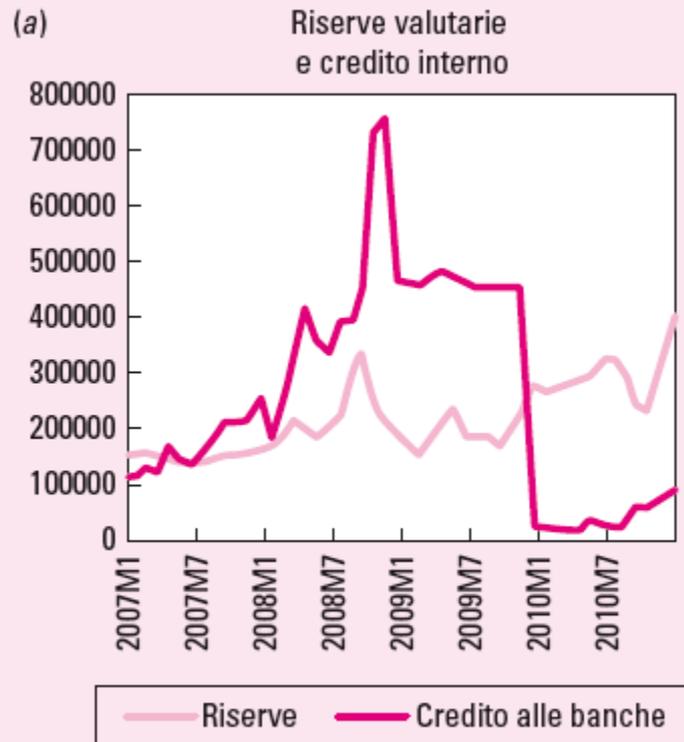
Fonte: AMECO; Commissione Europea

La crescita del PIL, Thailandia



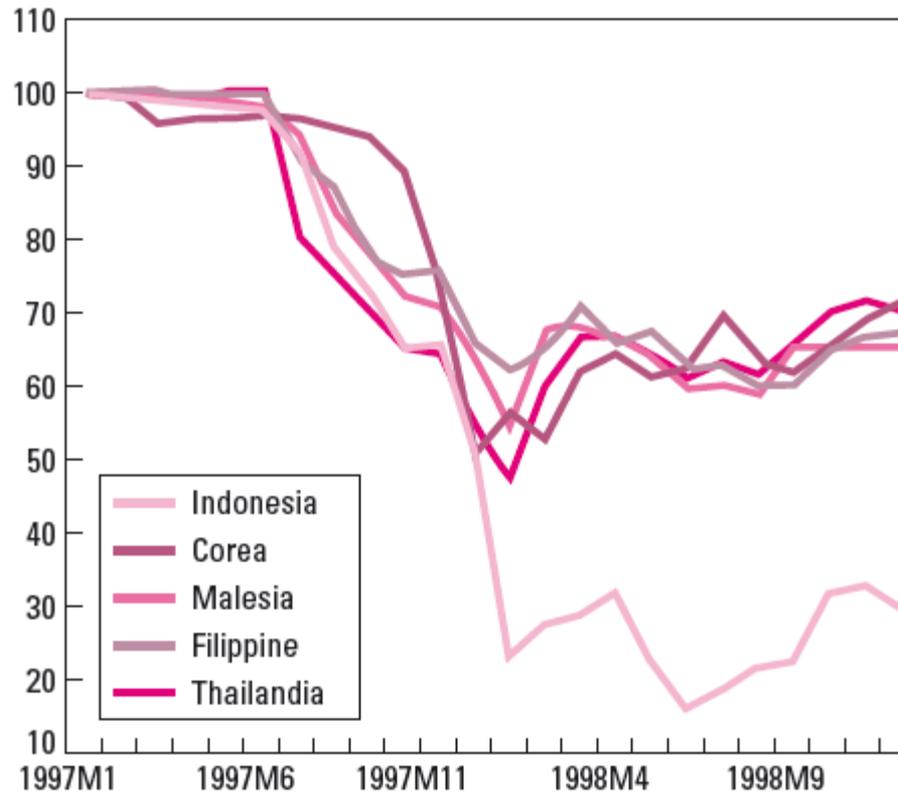
Fonte: Banca Mondiale e Bank of Thailand

La crisi dei fondamentali, Islanda nel 2008



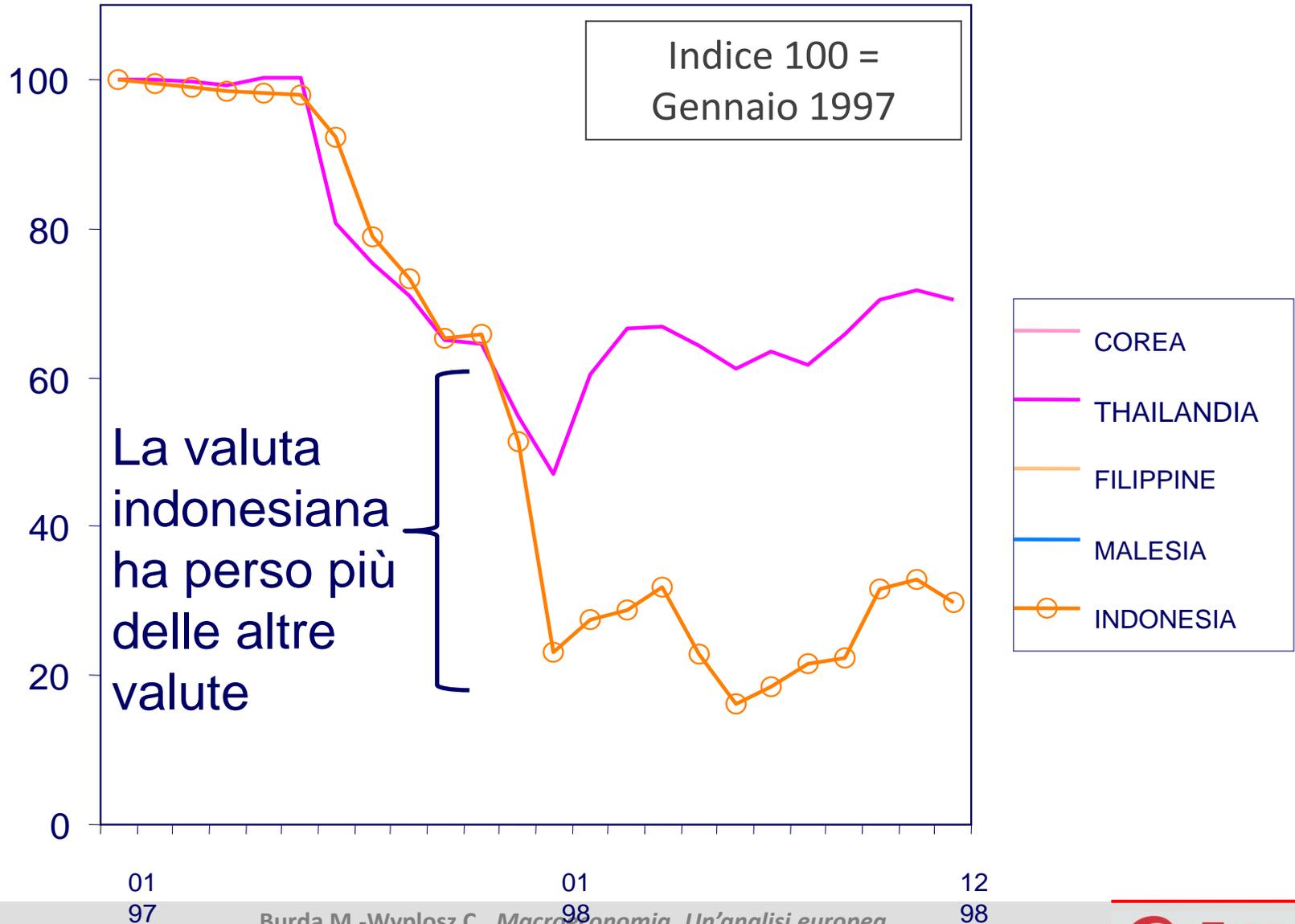
Fonte: FMI

Le valute in crisi (gennaio 1997=100)

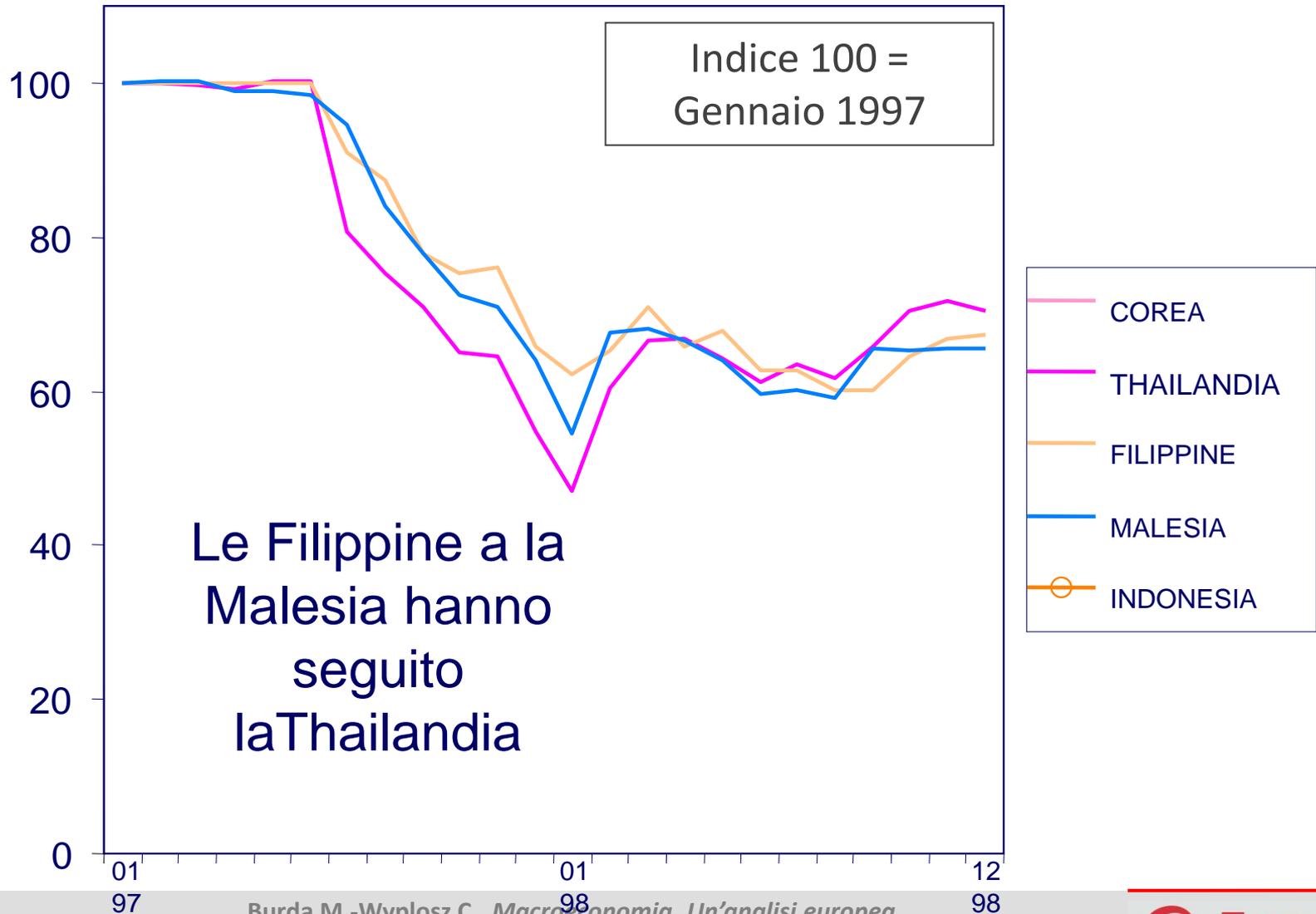


Fonte: FMI

Le valute in crisi: Indonesia



Le valute in crisi: Thailandia/Filippine/Malesia



Le valute in crisi : Thailandia vs. Corea

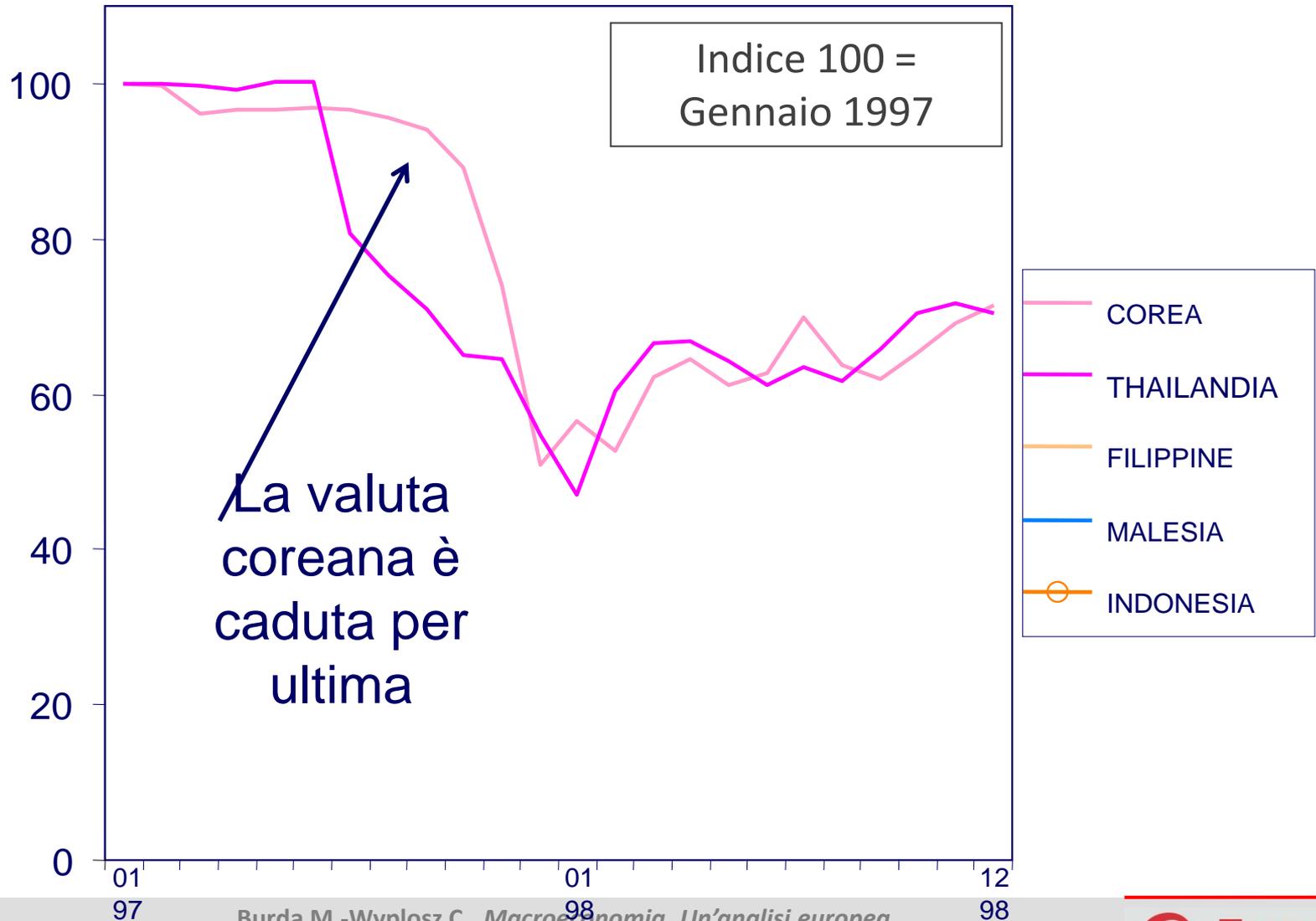


Tabella 19.4 L'impatto di una Tobin tax allo 0,1%

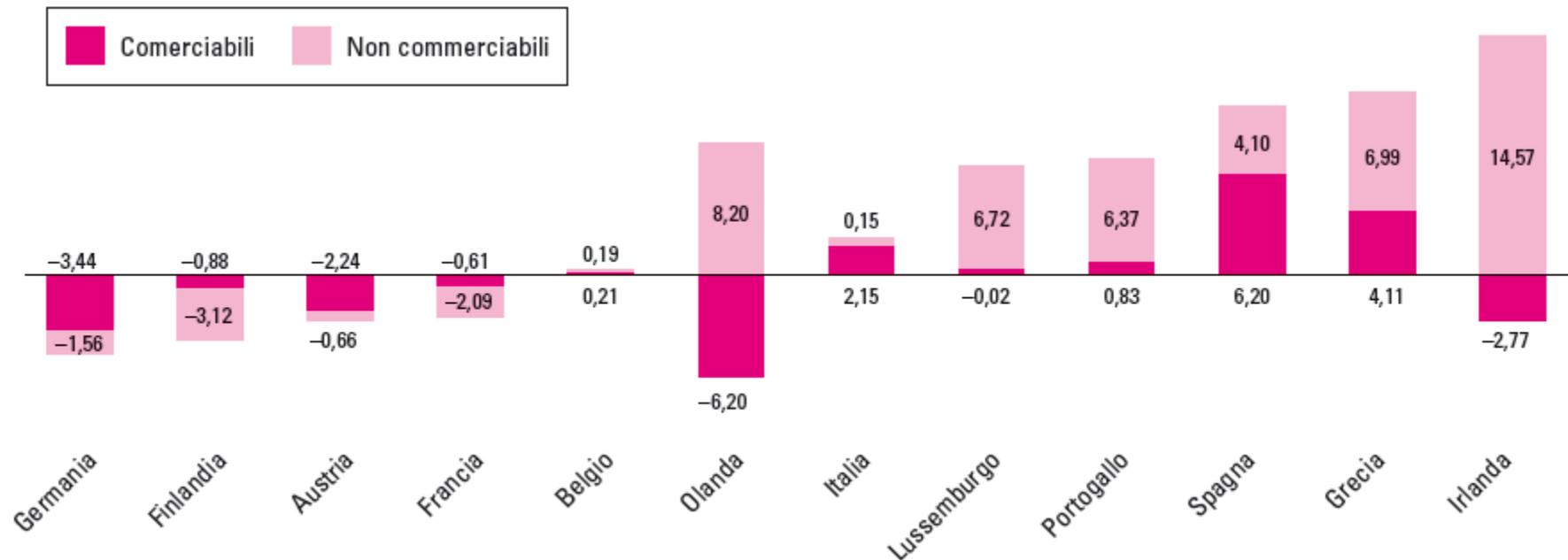
Durata dell'investimento	1 giorno	2 giorni	1 sett.	1 mese	6 mesi	1 anno	5 anni
Tassa implicita (su base annua)	55,2%	24,6%	10,9%	2,4%	0,4%	0,2%	0,04%

Tabella 19.5 **Chi aderisce**

	Adesione alla UE	Adesione alla ERN	Adozione dell'euro
Bulgaria	2007	No	No
Cipro	2004	2005	2008
Repubblica Ceca	2004	No	No
Danimarca	1973	1999	<i>Opt-out</i>
Estonia	2004	2004	2011
Ungheria	2004	No	No
Lettonia	2004	2005	No
Lituania	2004	2004	No
Malta	2004	2005	2008
Polonia	2004	No	No
Romania	2007	No	No
Slovacchia	2004	2005	2009
Slovenia	2004	2004	2008
Svezia	1995	No	No
Regno Unito	1973	<i>Opt-out</i>	<i>Opt-out</i>

Valore medio del livello cumulato dei prezzi nell'UE a 12, 1999-2010

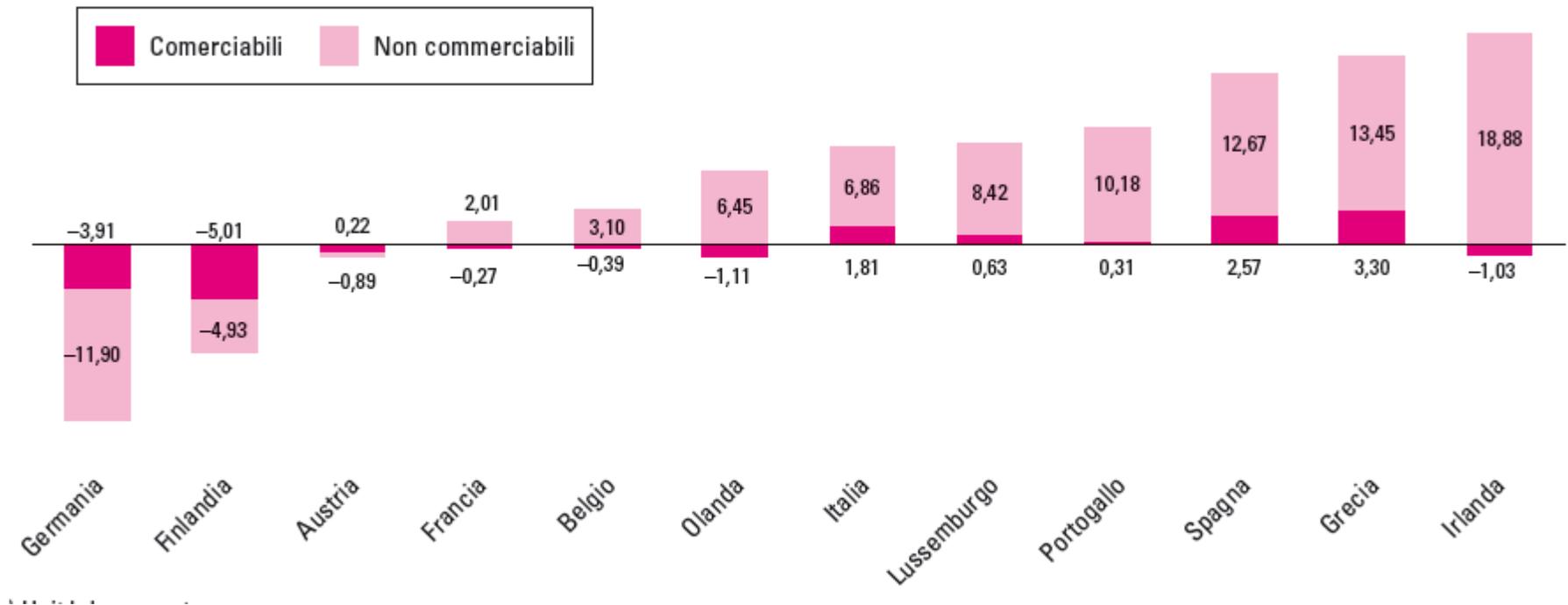
(a) Prezzi al consumo



Fonte: Brede (2011)

Valore medio del costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP) nell'UE a 12, 1999-2010

(b) CLUP



Fonte: Brede (2011)

Tabella 19.6 Avanzi di conto corrente, area euro (% del PIL)

	1980-1995	1996-2000	2001-2005	2006-2010
Austria	-1,0	-1,8	1,6	3,4
Belgio	1,5	5,5	3,3	0,5
Cipro	-5,2	-2,7	-4,1	-10,2
Estonia	-4,6	-7,6	-9,7	-6,8
Finlandia	-1,5	5,7	6,2	3,3
Francia	-0,2	2,2	0,8	-1,3
Germania	1,0	-1,0	2,7	6,3
Grecia	-3,1	-4,5	-6,7	-12,3
Irlanda	-2,4	1,5	-1,1	-3,4
Italia	-0,8	1,6	-0,9	-2,7
Lussemburgo	11,7	10,8	10,2	8,1
Malta	-11,0	-7,9	-3,8	-7,5
Olanda	4,4	4,1	5,2	6,6
Portogallo	-2,4	-7,2	-8,8	-10,9
Slovacchia	-2,1	-7,1	-7,7	-5,3
Slovenia	2,1	-1,4	-0,8	-3,2
Spagna	-1,3	-1,7	-4,7	-7,7

Fonte: FMI World Economic Outlook Database