

## La bilancia dei pagamenti

La **bilancia dei pagamenti** è un documento composto da *quattro sezioni*:

- il conto corrente;
- il conto capitale;
- il conto finanziario;
- gli errori ed omissioni.

Il conto **corrente** registra i movimenti di merci (importazione ed esportazioni, detta anche *bilancia commerciale*), di servizi (tra questi ultimi ci sono i *servizi turistici*) i redditi per compensi a lavoratori e risparmiatori all'estero e i trasferimenti unilaterali, cioè le rimesse degli emigranti.

Il **conto capitale** registra le operazioni che riguardano le immobilizzazioni immateriali (brevetti ecc.) e i trasferimenti in conto capitale; per esempio la cancellazione di parte del debito estero di un Paese viene registrata in questa sezione.

Il **conto finanziario** registra i movimenti finanziari, indica come sono state pagate e riscosse le operazioni rilevate nelle prime due sezioni e se il nostro Paese si sta indebitando con il resto del mondo;

Gli **errori e omissioni** derivano dal fatto che alcune rilevazioni (per esempio le esportazioni e le operazioni valutarie) sono rilevate da organi diversi e in momenti diversi, quindi la rilevazione dell'aspetto economico e dell'aspetto finanziario possono non coincidere.

## Esempio: la bilancia dei pagamenti

Presentiamo un esempio di bilancia dei pagamenti:

<b>Bilancia dei pagamenti</b>			
<b>Conto corrente</b>			
	Crediti	Debiti	Saldo
Merci	390.000	350.000	40.000
Servizi	85.000	80.000	5.000
Redditi	50.000	52.000	2.000
Trasferimenti unilaterali correnti	20.000	30.000	10.000
			<b>33.000</b>
<b>Conto capitale</b>			
	Crediti	Debiti	Saldo
Trasferimenti unilaterali in conto capitale	1.000		1.000
Attività intangibili			
			<b>1.000</b>
<b>Conto finanziario</b>			
	Attività	Passività	Totale
Investimenti diretti	-20.000	10.000	-10.000
Investimenti di portafoglio	-20.000	30.000	10.000
Derivati	2.000	-5.000	-3.000
Altri investimenti	15.000	-40.000	-25.000
Variazioni riserve ufficiali			-1.000
			<b>-29.000</b>
<b>Errori e omissioni</b>			
Errori e omissioni			<b>-5.000</b>

Osserviamo che la bilancia commerciale ha un saldo attivo di 40.000, derivante dal fatto che le esportazioni di merci hanno superato le importazioni. La bilancia turistica ha contribuito a formare i 5.000 di saldo attivo del settore servizi.

Il saldo della bilancia delle partite correnti è 33.000. Tale importo attivo esprime un avanzo delle partite correnti che indica che il Paese riesce a esportare beni e a fornire servizi all'estero più di quanti ne richiede, e che quindi migliora la sua posizione nei rapporti con gli altri Paesi.

Per quanto riguarda i movimenti finanziari, questi vengono registrati con segno opposto rispetto ai movimenti economici, quindi il saldo di -29.000 deve essere inteso come un afflusso di valuta. L'aspetto economico e l'aspetto finanziario si equivalgono perché gli errori e le omissioni riportano i conti in pareggio, quindi:

$$33.000 + 1.000 = 34.000$$

$$- 29.000 - - 5.000 = - 34.000$$

Il saldo della bilancia dei pagamenti rappresenta uno degli indicatori economici più importanti (insieme al PIL, al tasso di inflazione e al tasso di disoccupazione) della situazione economica di un Paese.

La bilancia è in attivo quanto il saldo delle partite correnti e del conto capitale è positivo. In questo caso si dice anche che la bilancia è in *avanzo*. Viceversa c'è un *disavanzo* quando il saldo delle partite correnti e delle partite in conto capitale è negativo.