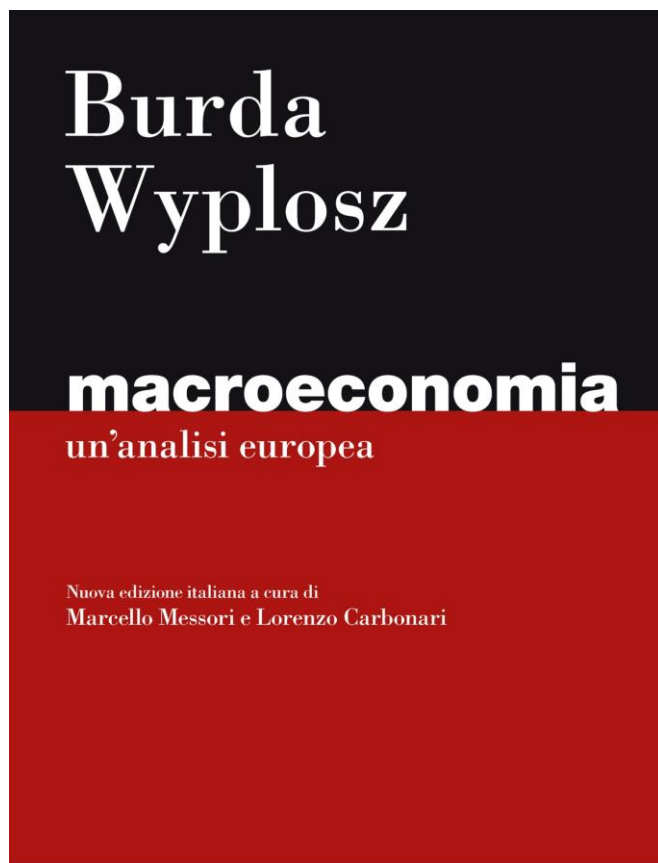


Capitolo 7

La macroeconomia nel breve periodo

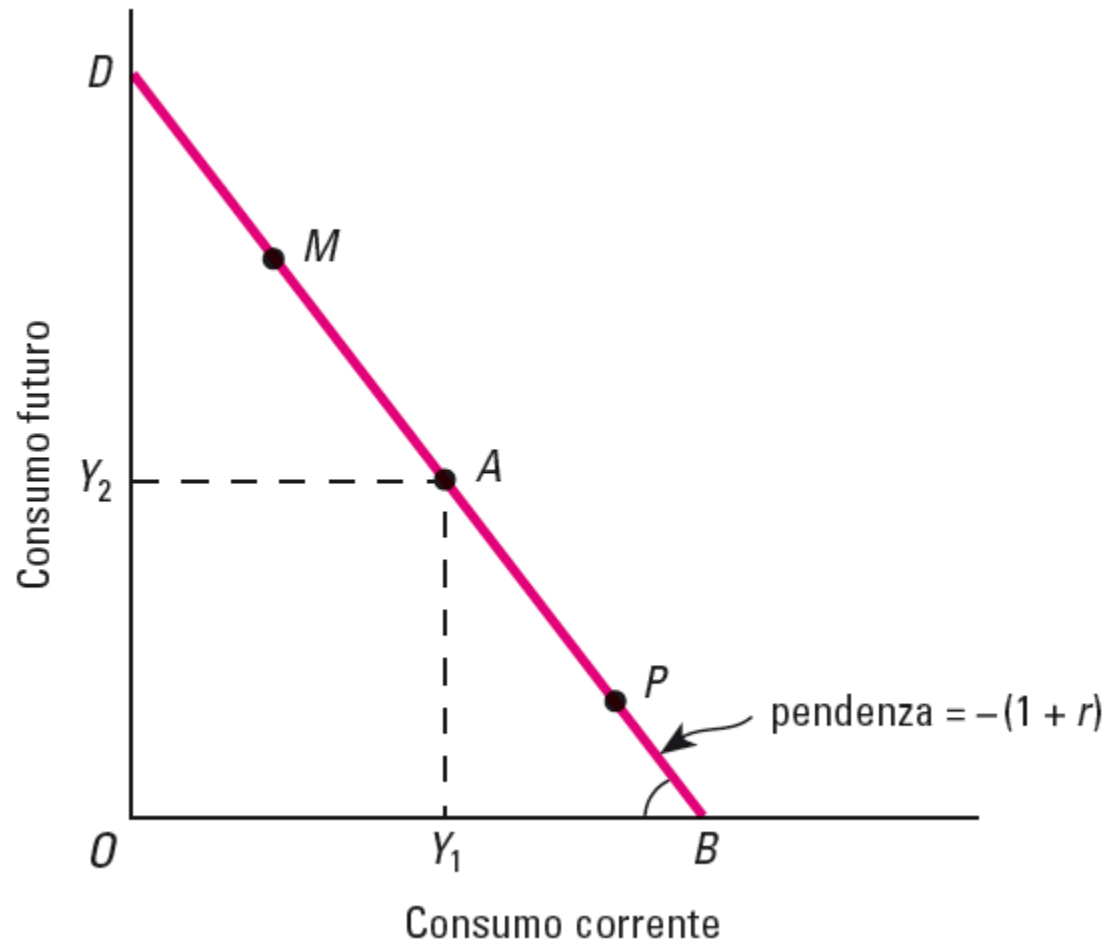


 Egea

Indice degli argomenti:

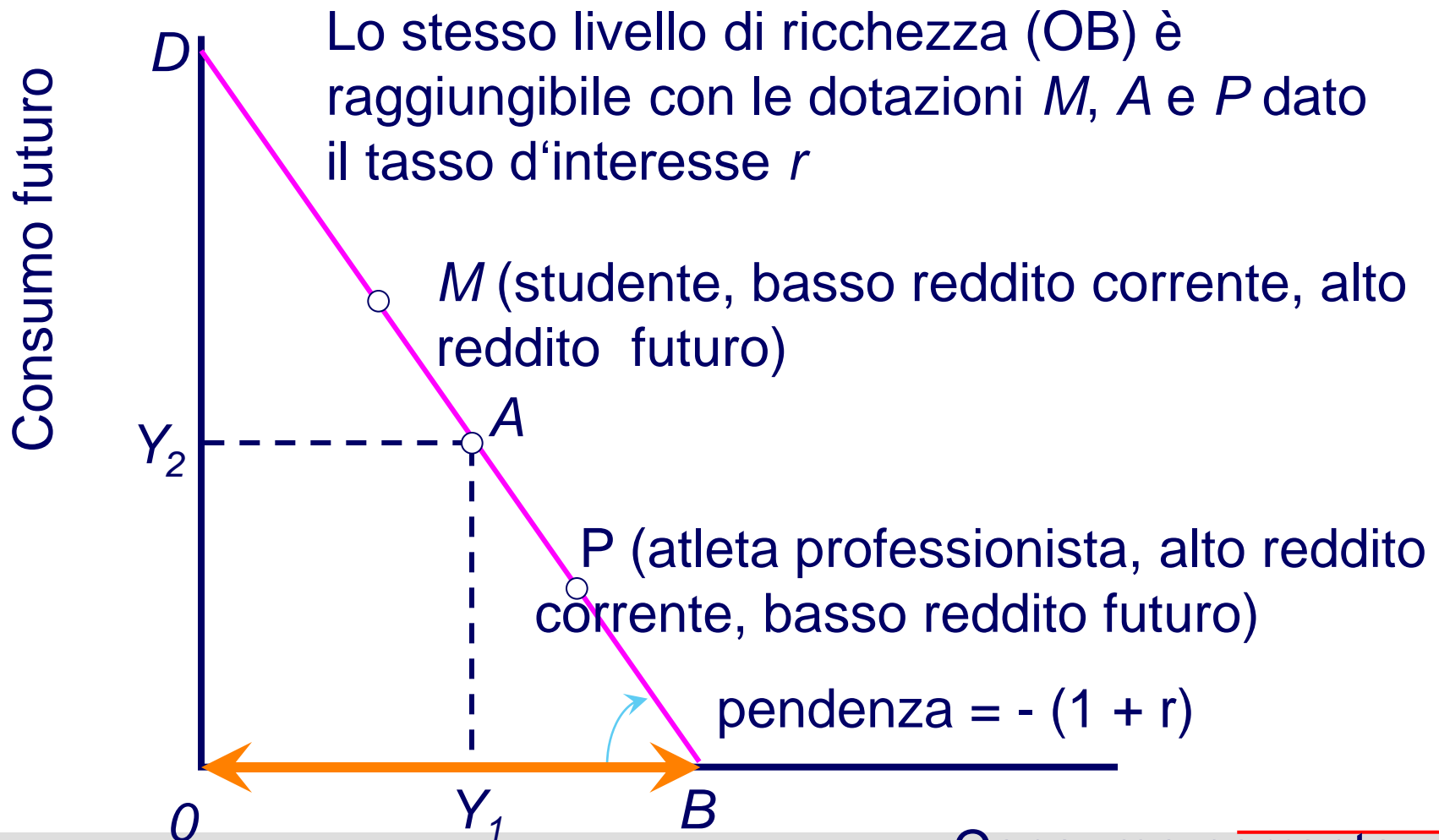
- ✓ Uno sguardo di insieme
- ✓ Pensare al futuro
- ✓ Il vincolo intertemporale di bilancio delle famiglie
- ✓ Il vincolo intertemporale di bilancio dell'impresa e del settore privato
- ✓ Vincoli di bilancio pubblici e privati
- ✓ Le partite correnti e il vincolo di bilancio della nazione

Dotazione, ricchezza e consumo

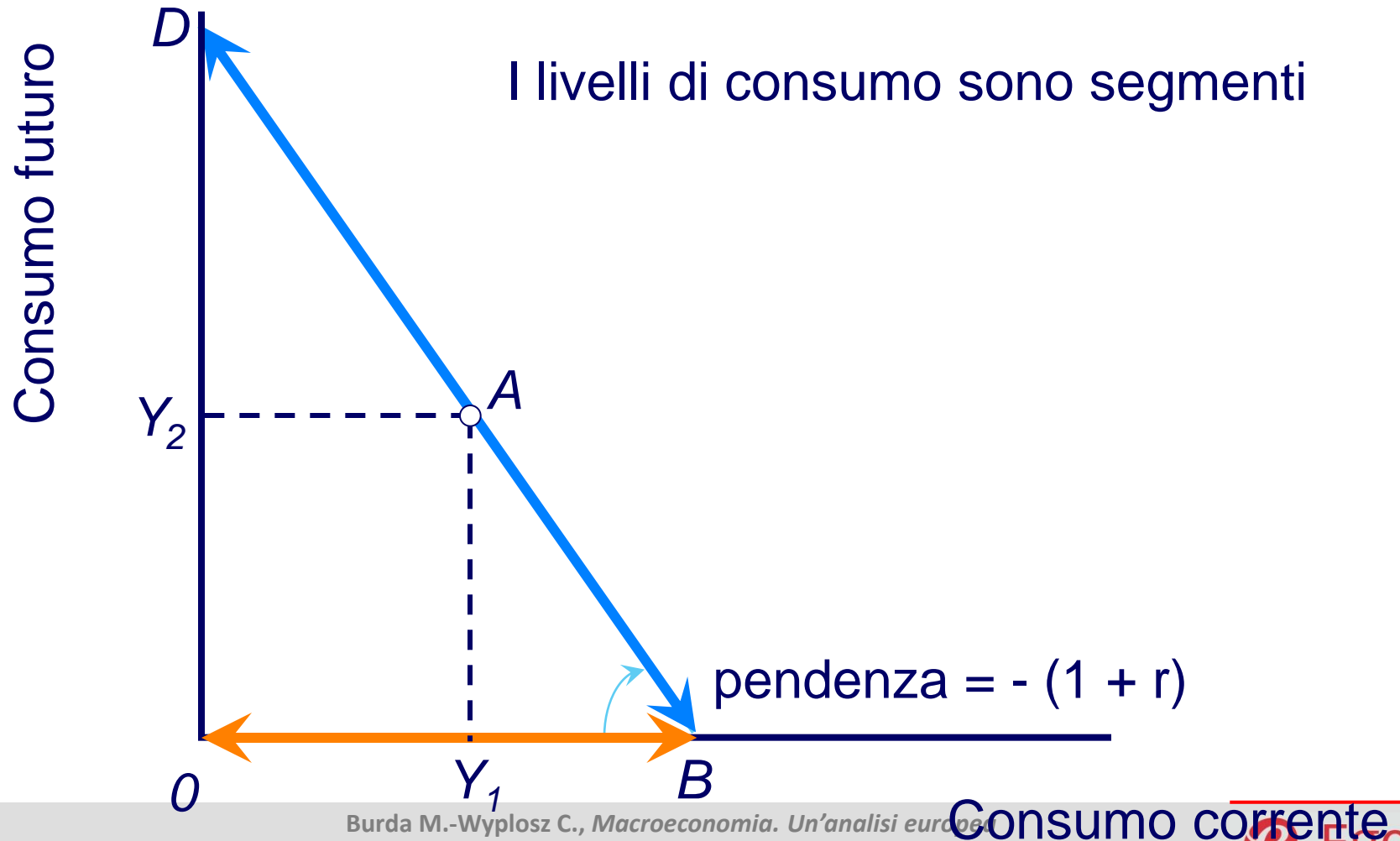


Dotazione, ricchezza e consumo

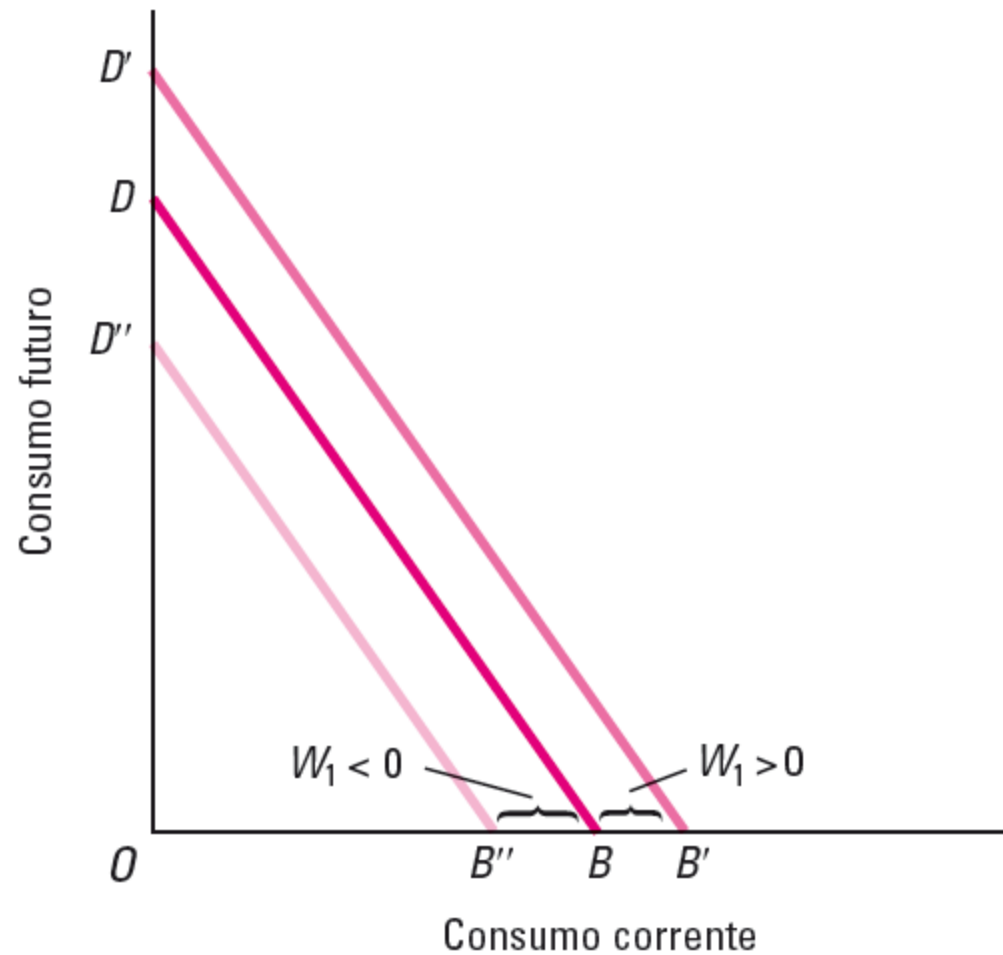
Le dotazioni sono punti, la ricchezza è un segmento



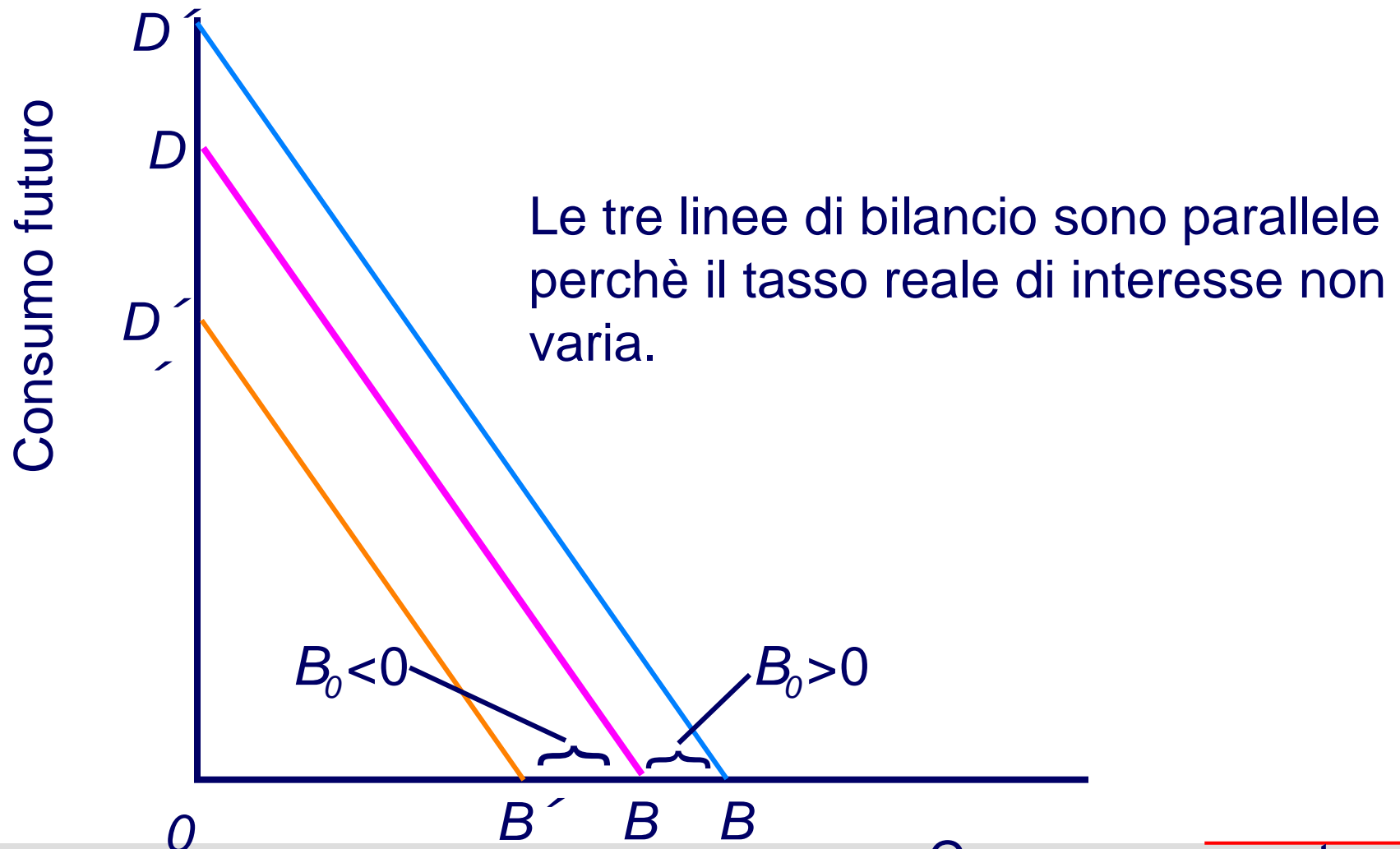
Dotazione, ricchezza e consumo



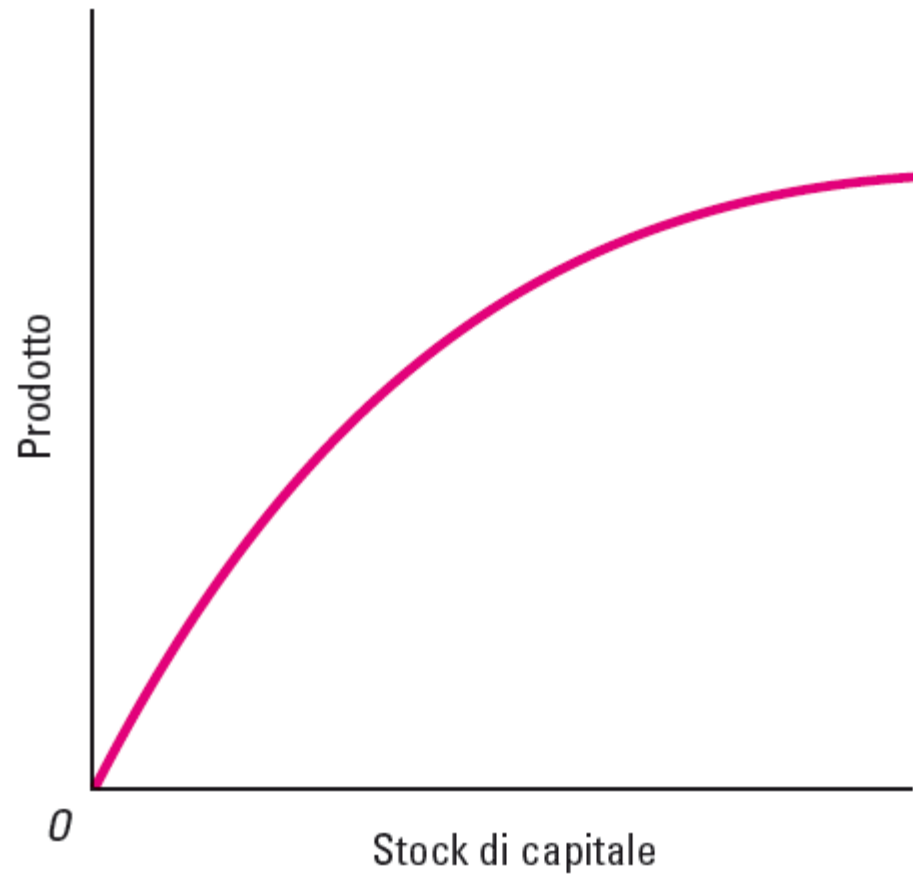
Ereditare ricchezza o indebitamento



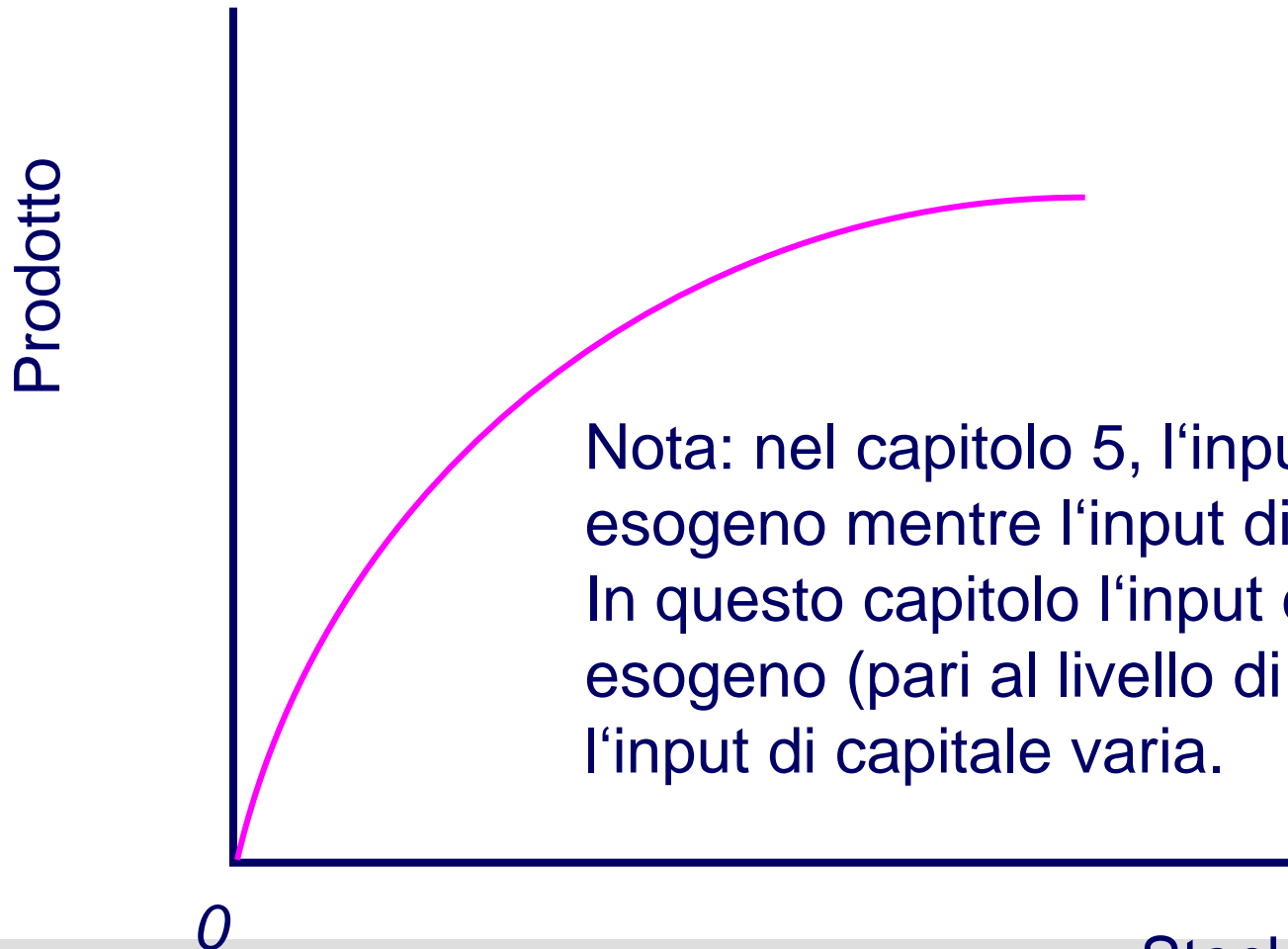
Ereditare ricchezza o indebitamento



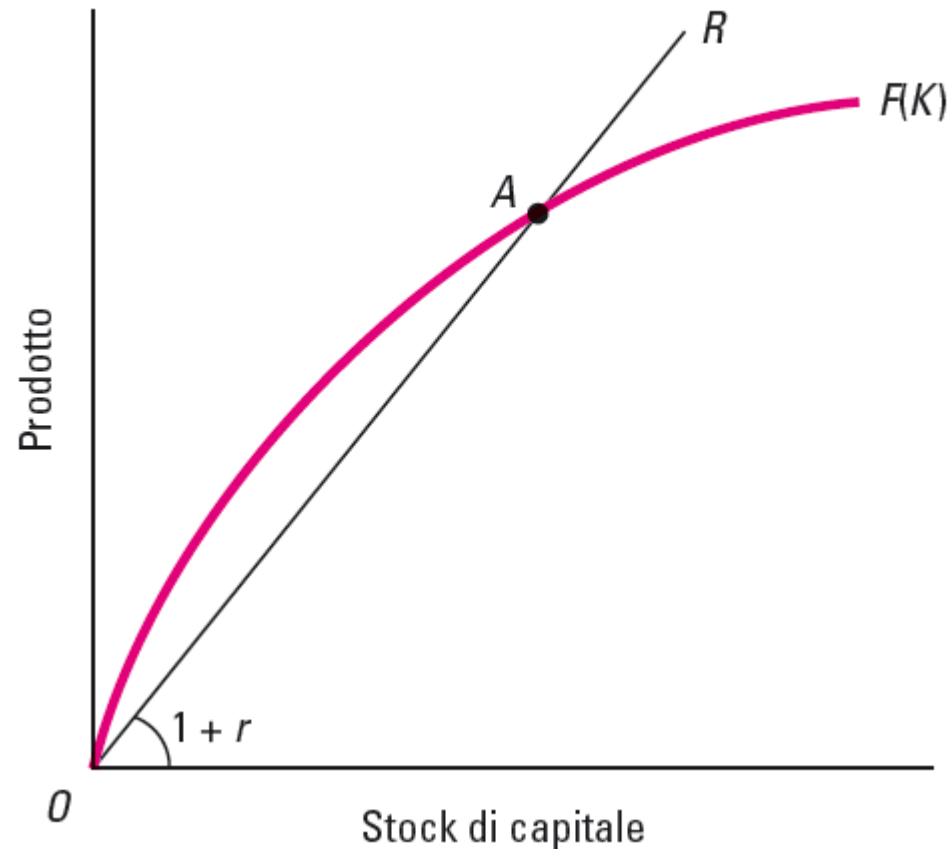
La funzione di produzione



La funzione di produzione

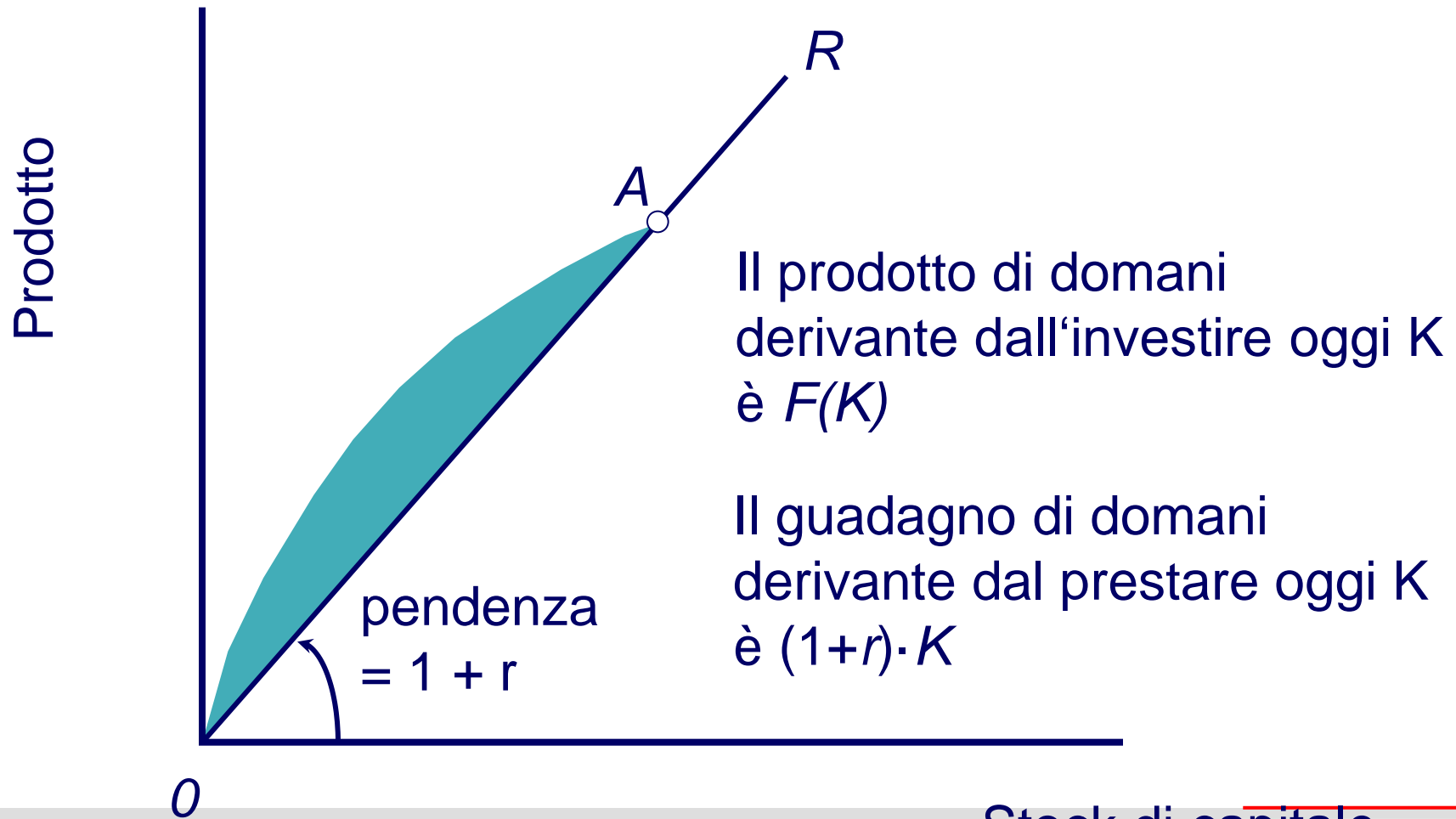


Una tecnologia produttiva

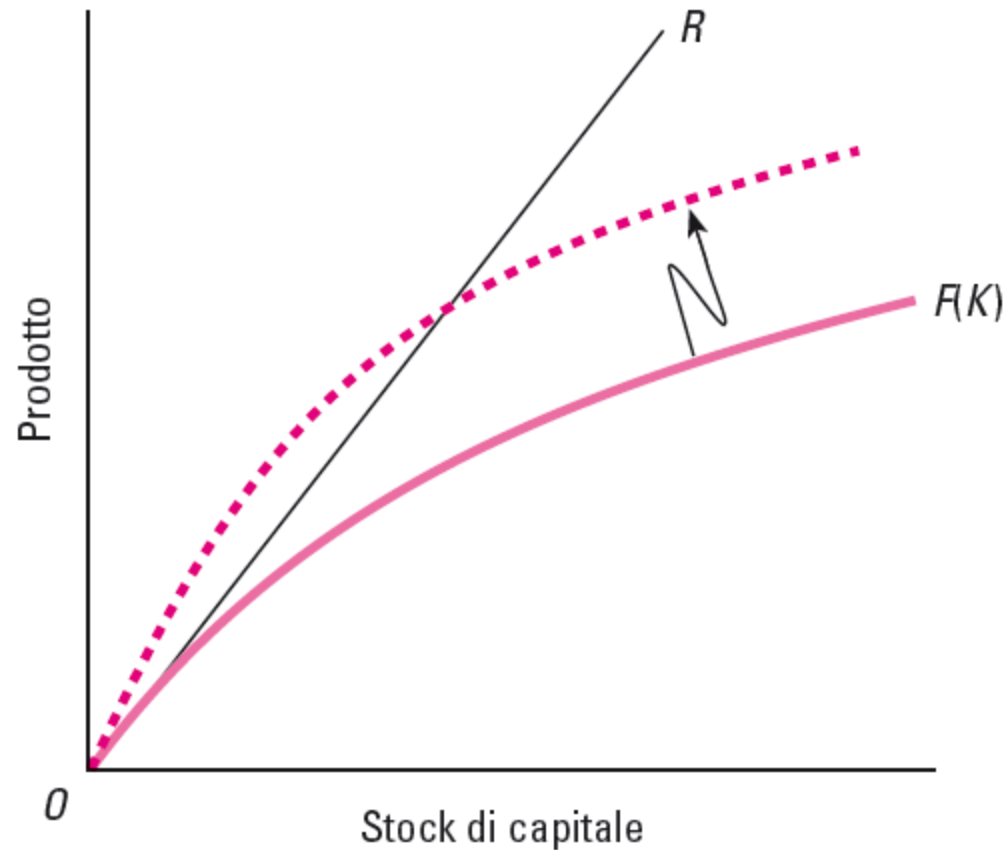


Una tecnologia produttiva

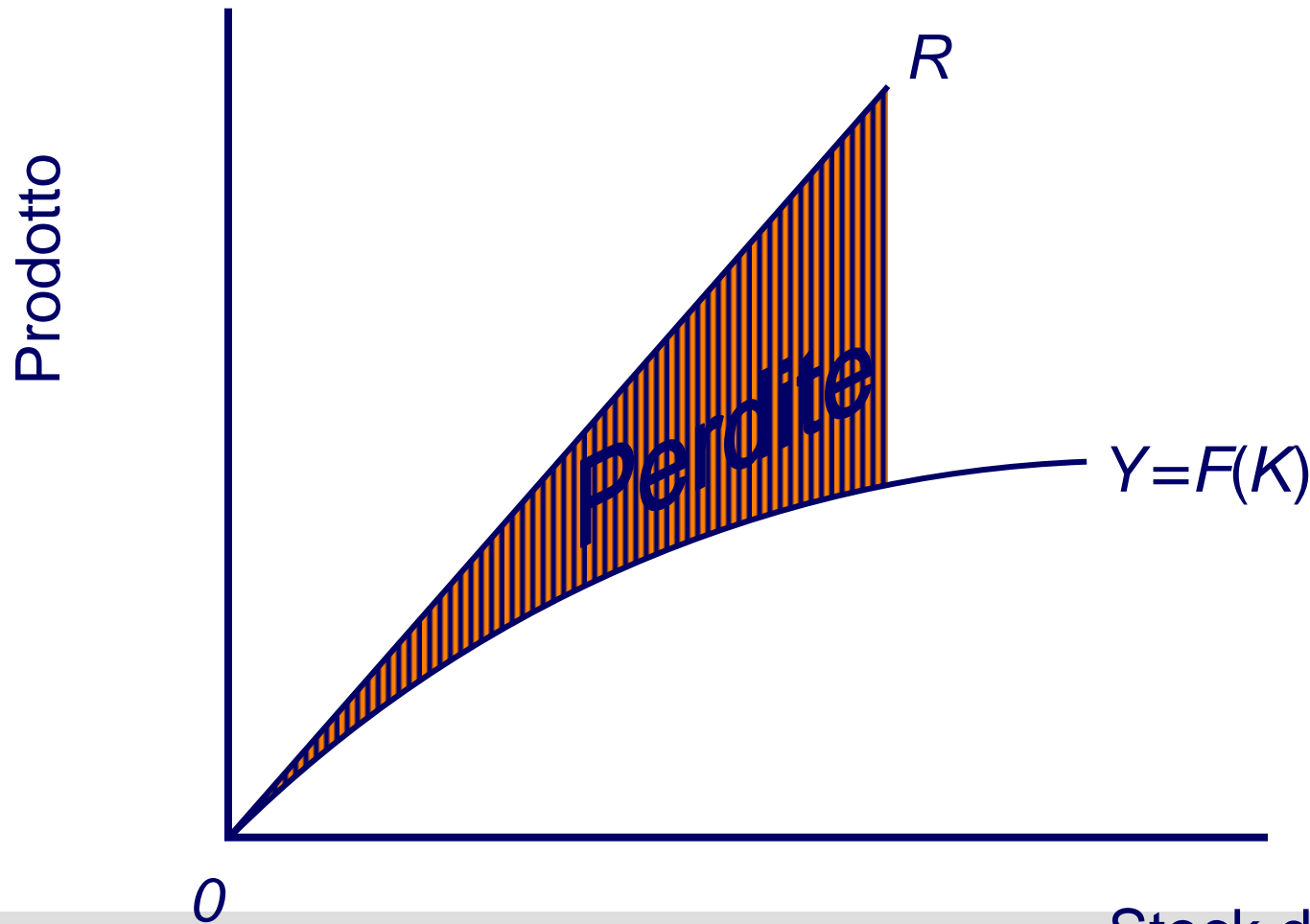
(l'impresa realizza un profitto fino al punto A)



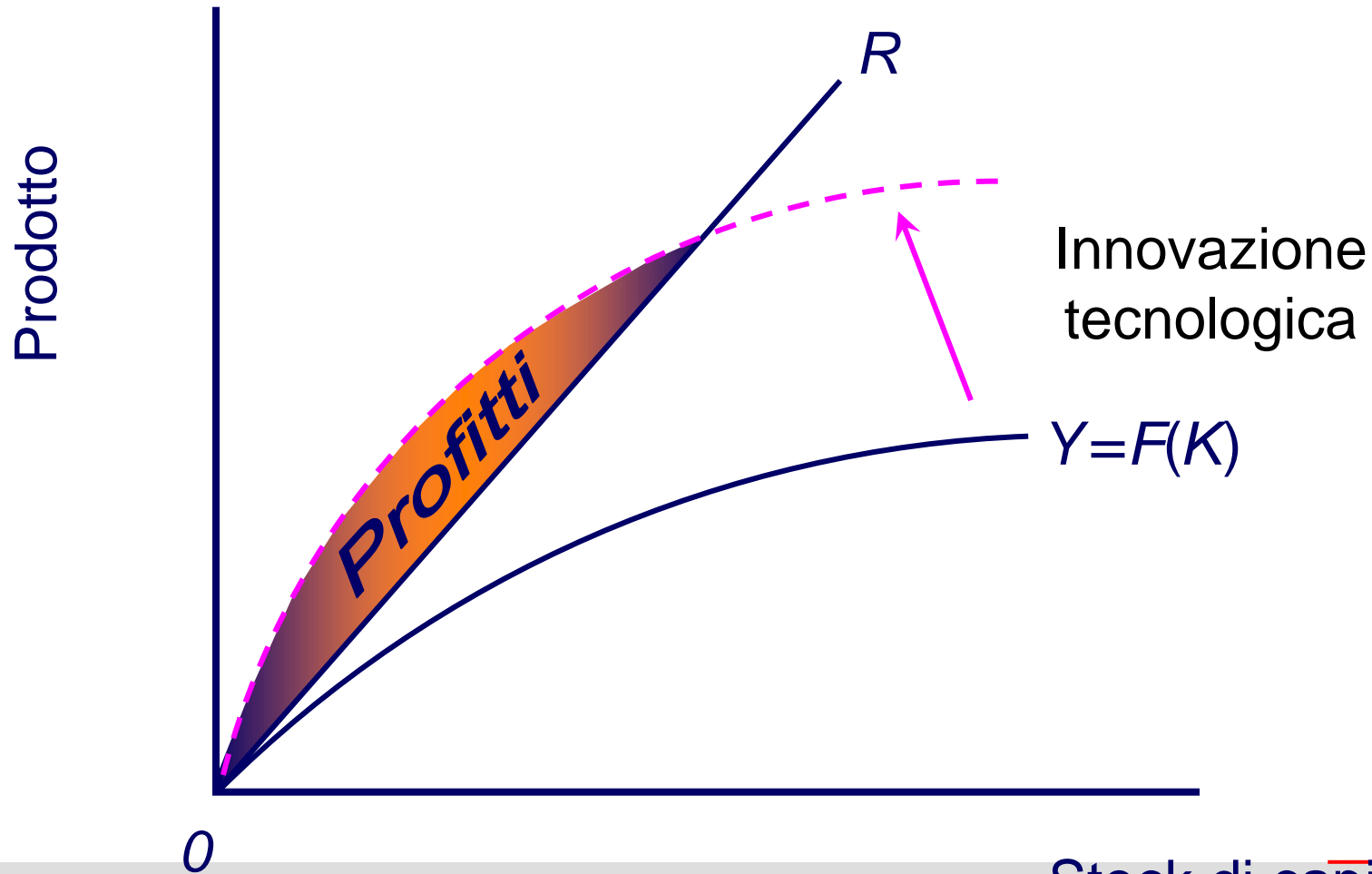
Una tecnologia improduttiva



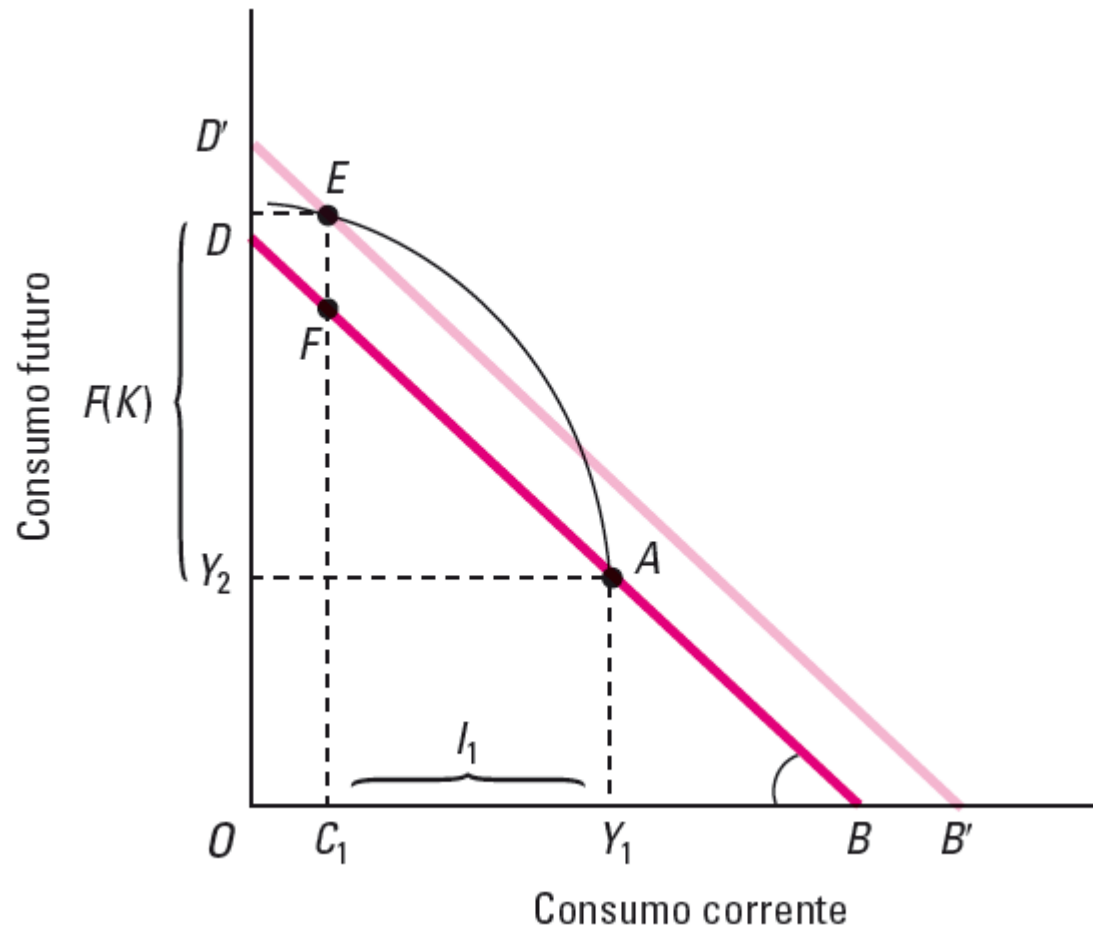
Una tecnologia improduttiva:
al tasso r , prestare è più conveniente che
investire



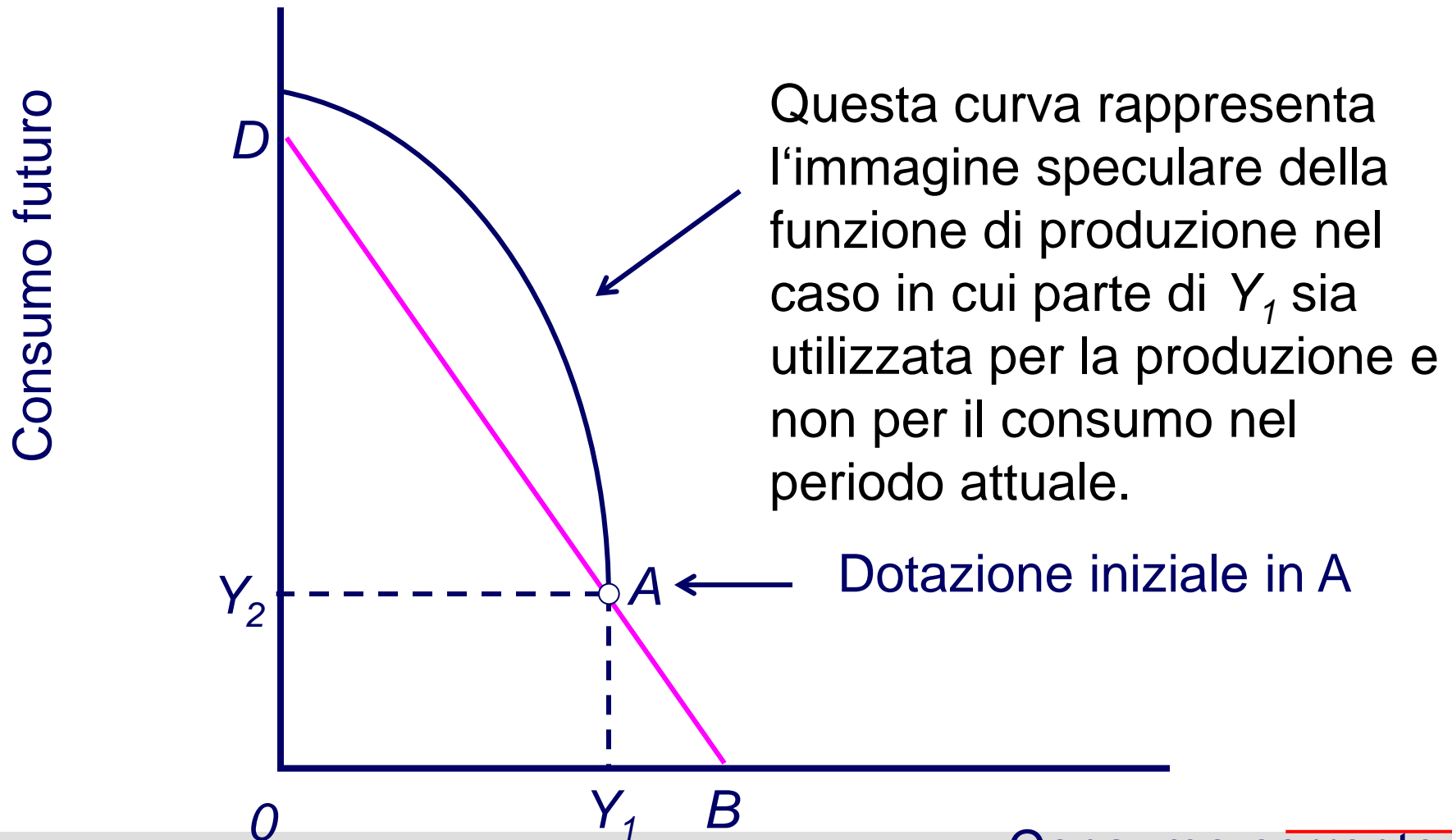
Una tecnologia improduttiva: con l'innovazione tecnologica, la tecnologia da improduttiva può diventare produttiva



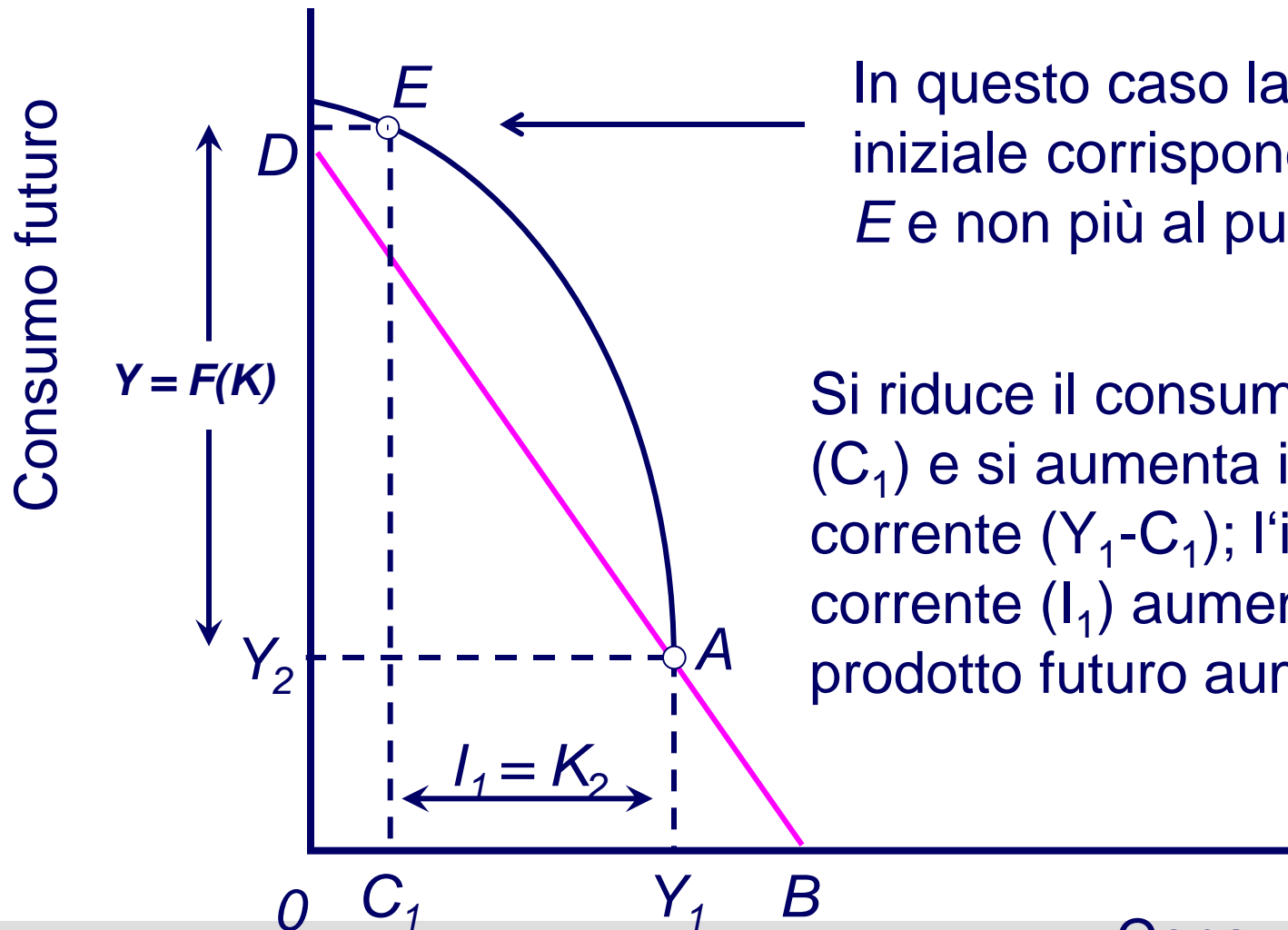
L'investimento incrementa la ricchezza



L'investimento incrementa la ricchezza: Dotazione



L'investimento incrementa la ricchezza: l'investimento

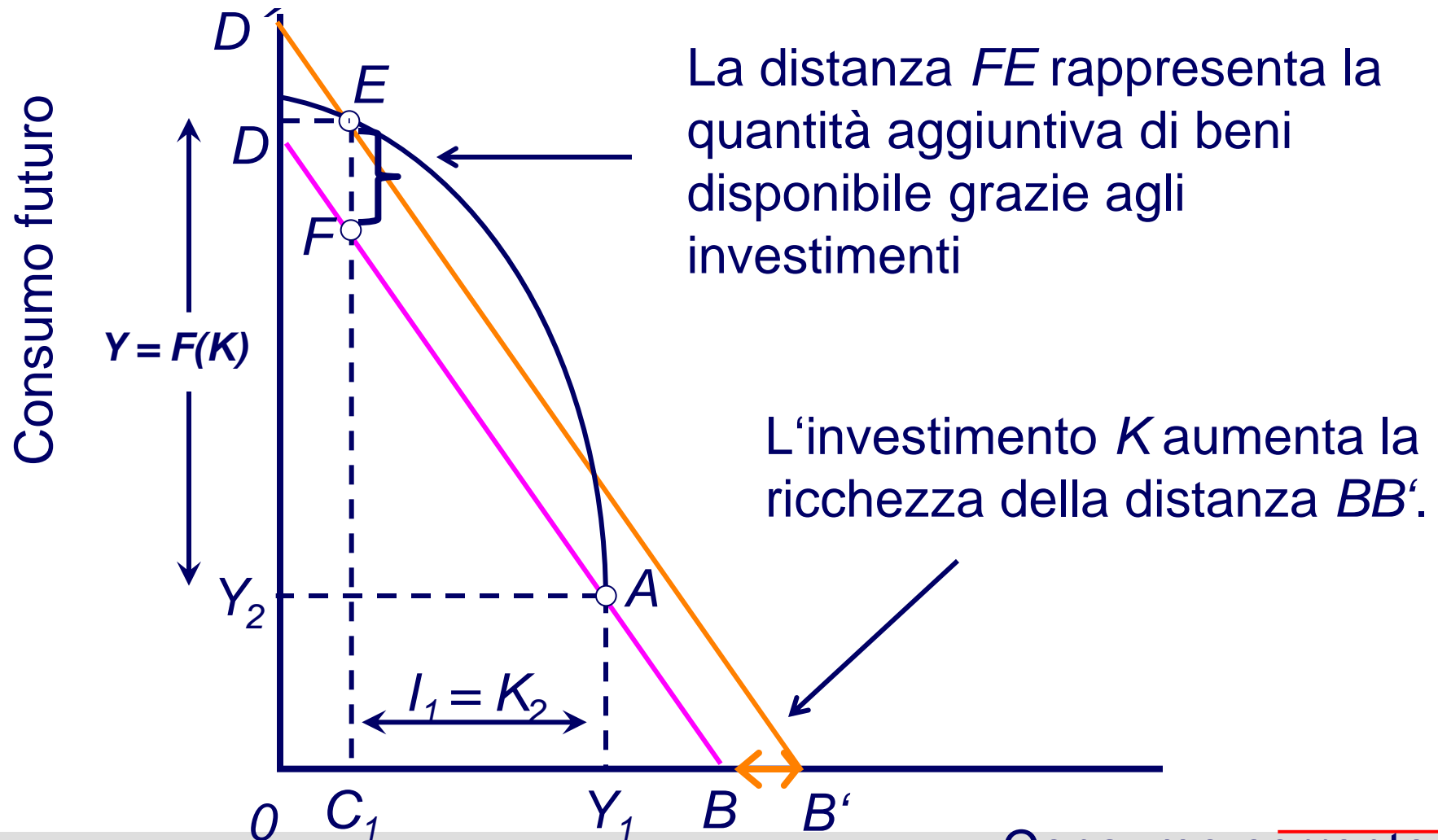


In questo caso la dotazione iniziale corrisponde al punto E e non più al punto A .

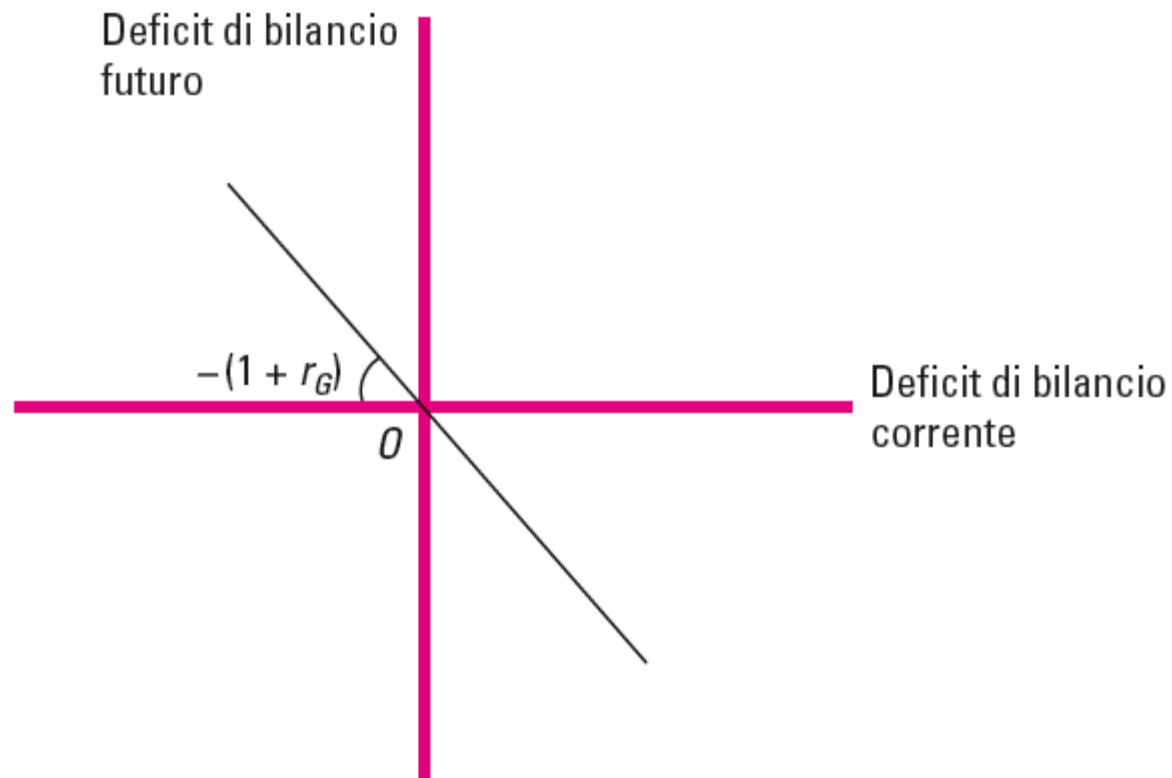
Si riduce il consumo corrente (C_1) e si aumenta il risparmio corrente ($Y_1 - C_1$); l'investimento corrente (I_1) aumenta e il prodotto futuro aumenta di $F(K_2)$.

Consumo corrente

L'investimento incrementa la ricchezza: la ricchezza



La retta di bilancio pubblico



La retta di bilancio pubblico

$$(1 + r_g) \cdot [D_1 + (G_1 - T_1)] = T_2 - G_2$$

$\underbrace{\hspace{1.5cm}}$ $\underbrace{\hspace{1.5cm}}$ $\underbrace{\hspace{1.5cm}}$
 Debito Deficit primario Avanzo
 iniziale corrente primario
 futuro
 $\underbrace{\hspace{2.5cm}}$
 Nuovo livello
 di debito

$$-(1 + r_g) \cdot [D_1 + (G_1 - T_1)] = G_2 - T_2$$

$\underbrace{\hspace{1.5cm}}$ $\underbrace{\hspace{1.5cm}}$ $\underbrace{\hspace{1.5cm}}$
 Debito Deficit primario Deficit primario
 iniziale corrente futuro
 $\underbrace{\hspace{2.5cm}}$
 Nuovo livello
 di debito

La retta di bilancio pubblico senza debito iniziale ($D_1=0$)

$$-(1 + r_g) \cdot [\underbrace{D_1}_{\text{Debito iniziale}} + \underbrace{(G_1 - T_1)}_{\text{Deficit primario corrente}}] = \underbrace{G_2 - T_2}_{\text{Deficit primario futuro}}$$

Nuovo livello di debito

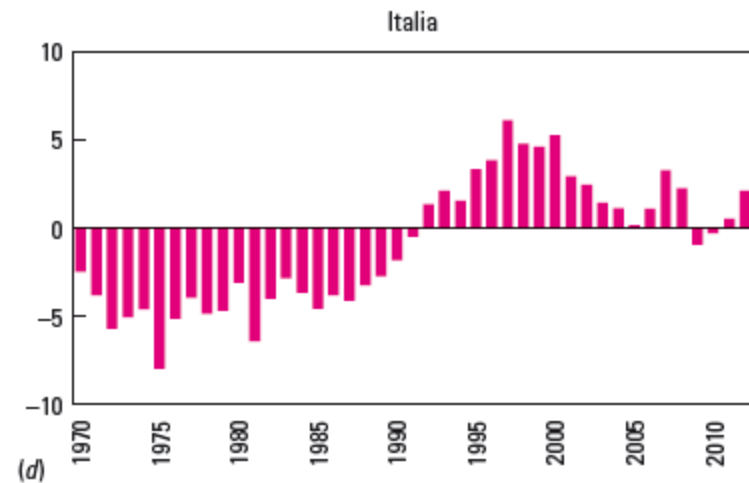
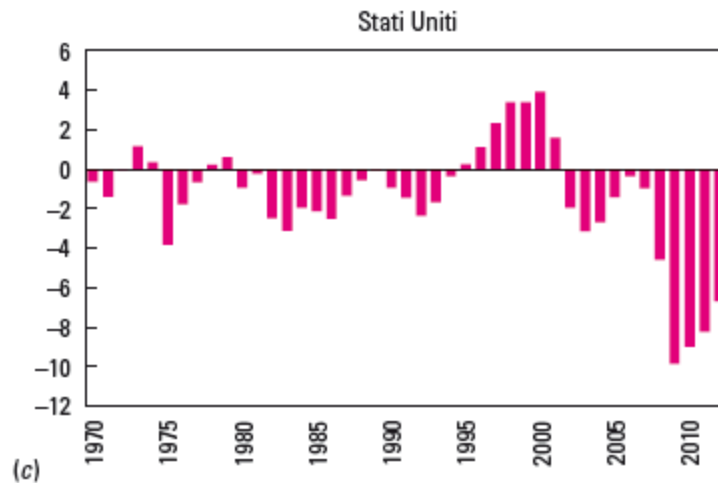
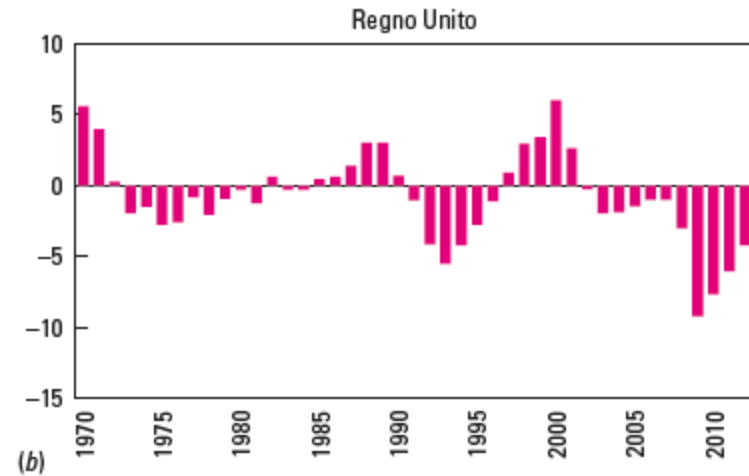
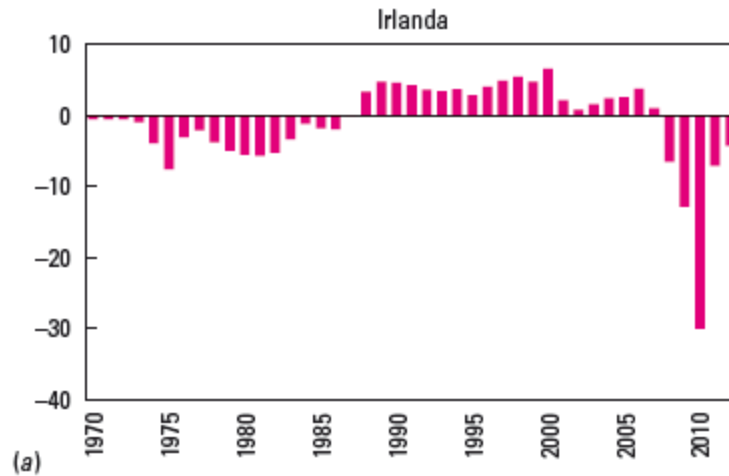
Deficit di
bilancio futuro

Pendenza = $-(1+r_a)$

0

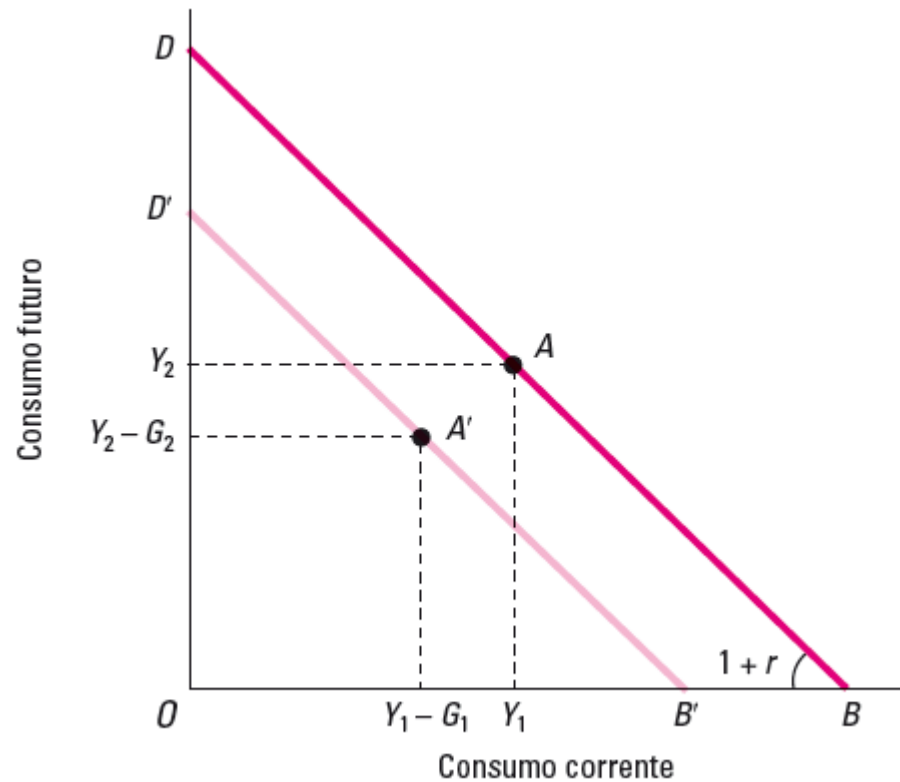
Deficit di
bilancio
corrente

Avanzi primari di bilancio (in % del PIL), 1970-2010

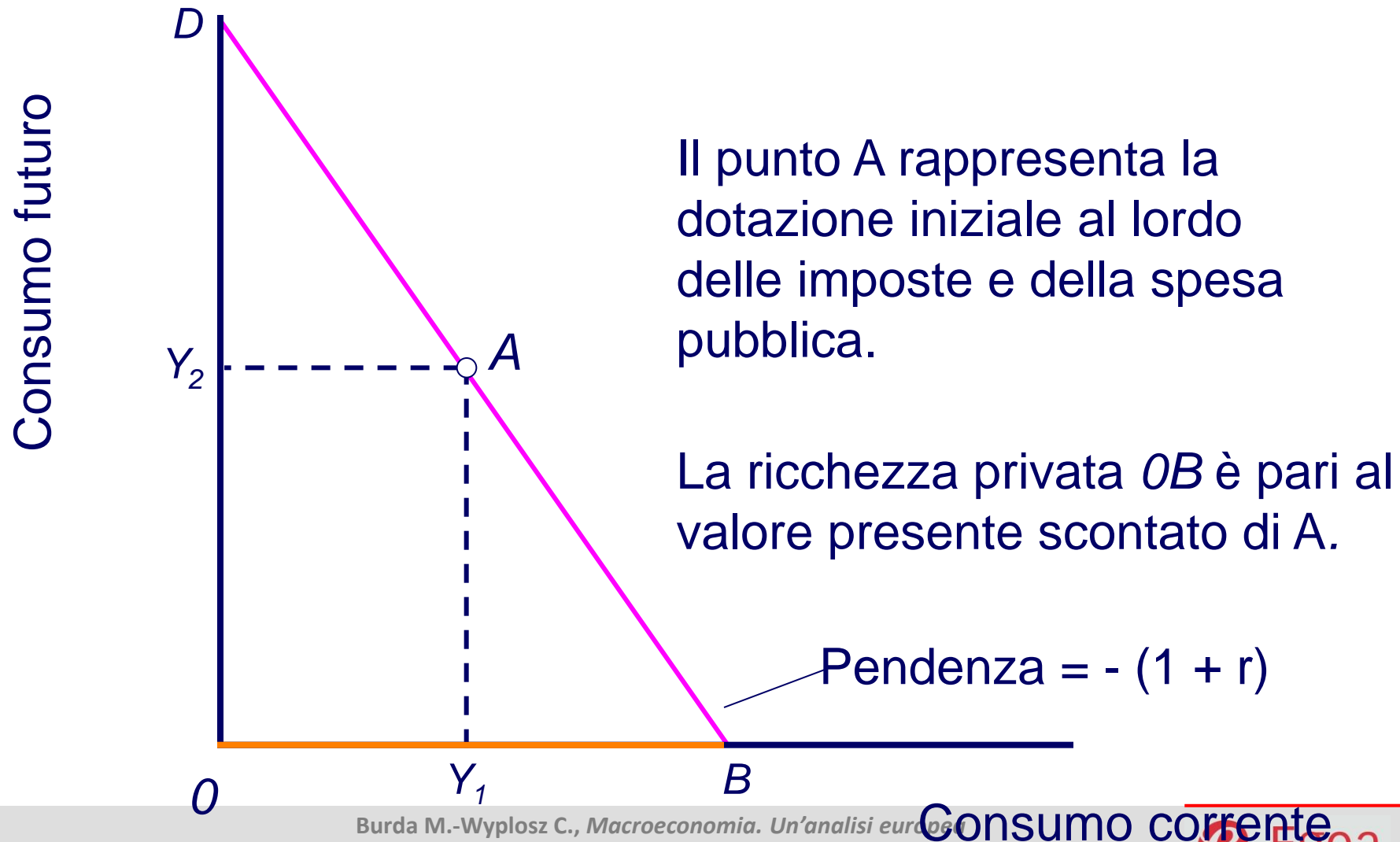


Fonte: OCSE, National Accounts

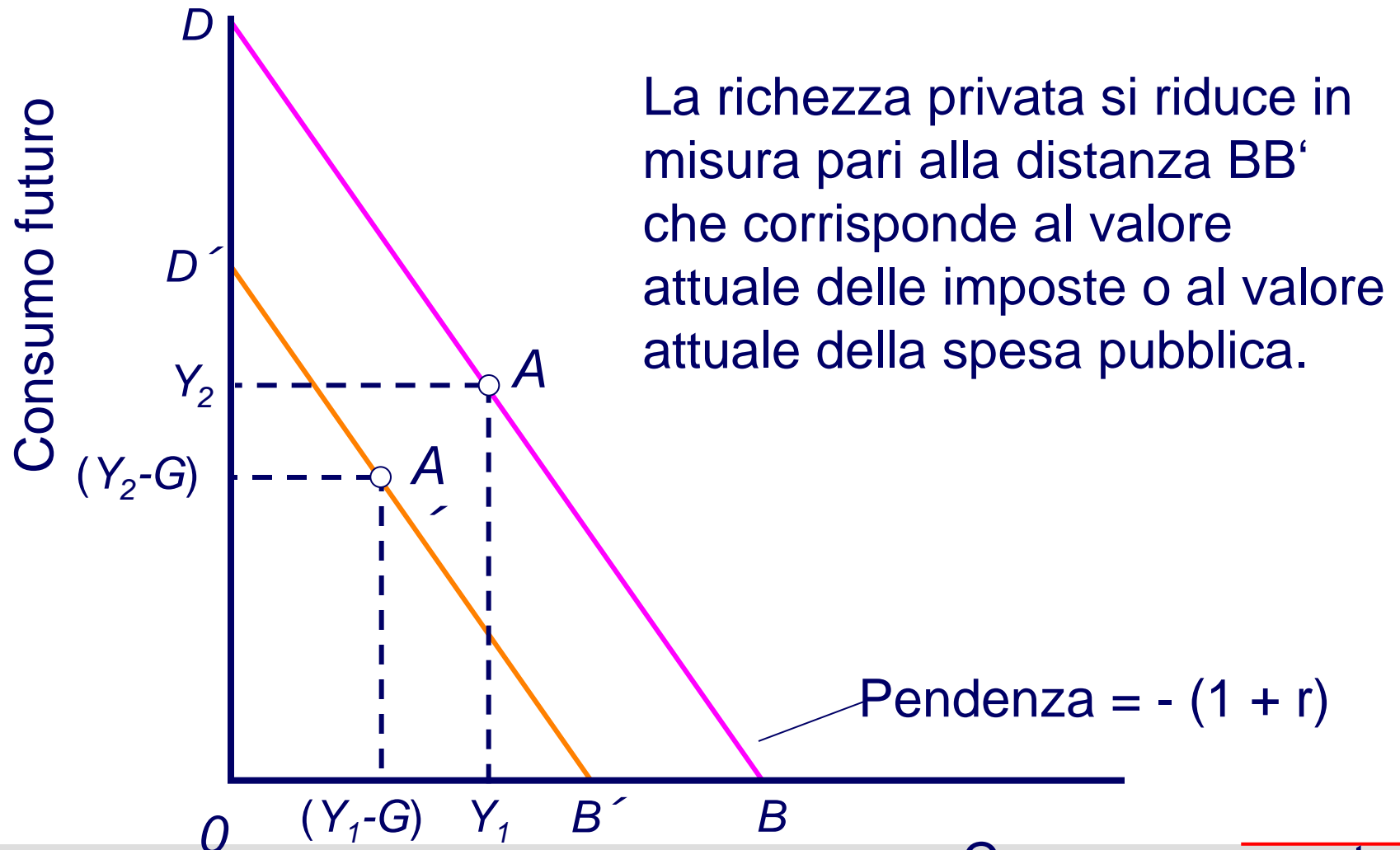
L'equivalenza ricardiana



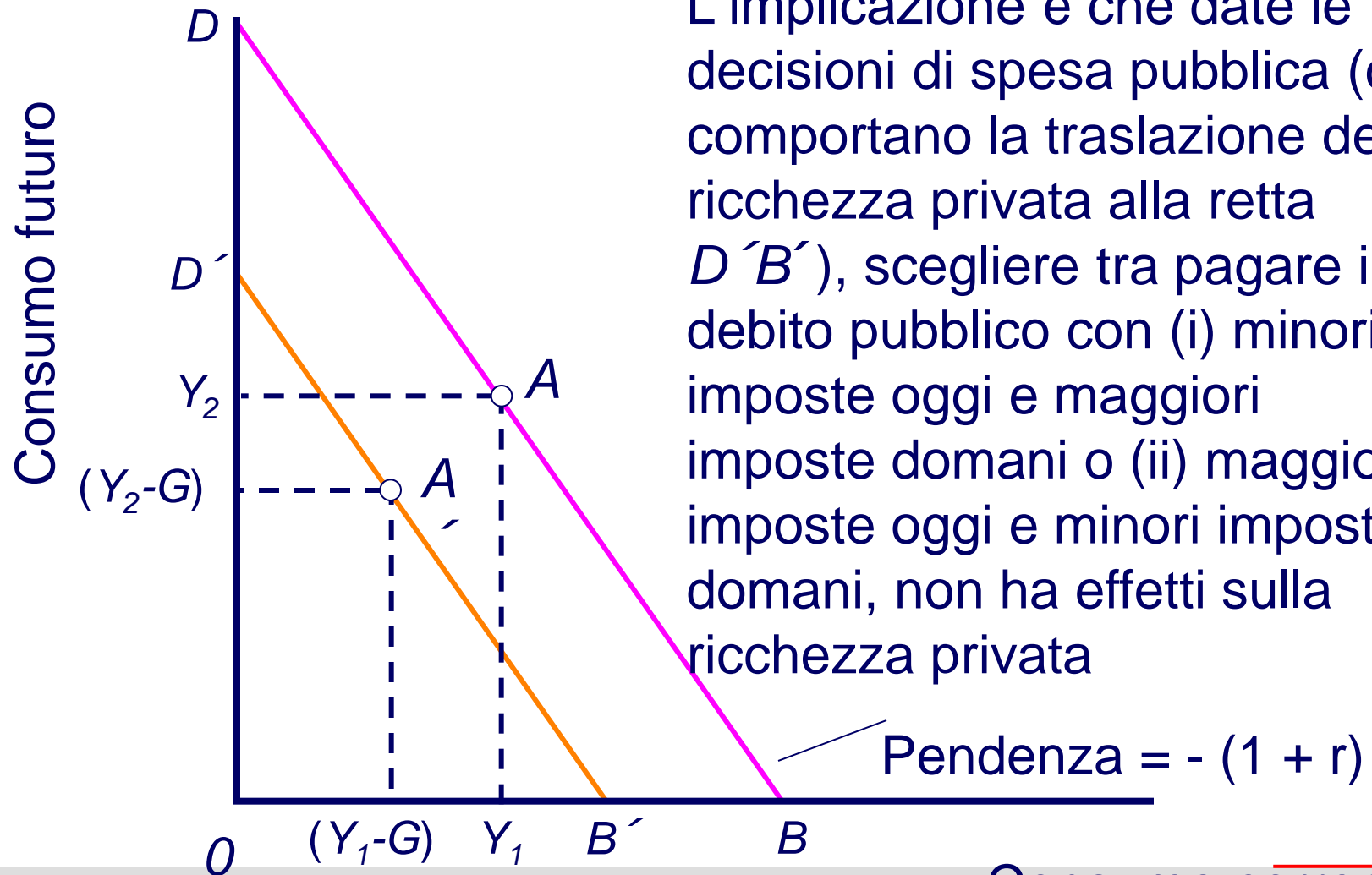
Dotazione privata al lordo delle imposte e della spesa pubblica



Dotazione privata al netto delle imposte e della spesa pubblica



L'equivalenza ricardiana



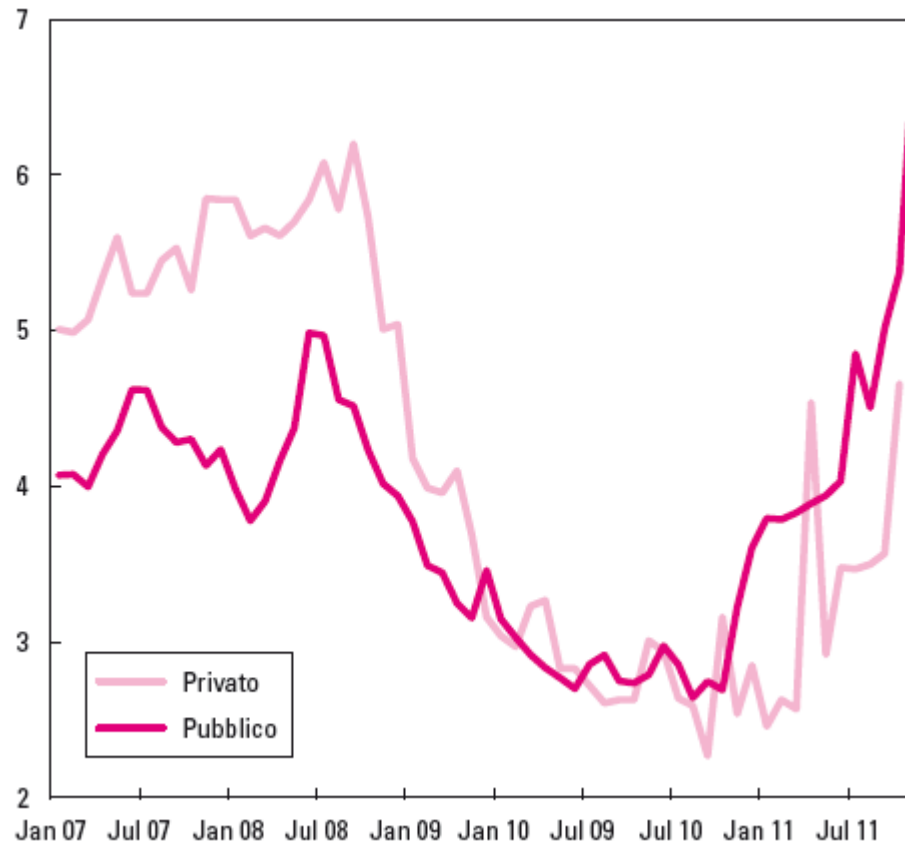
L'implicazione è che date le decisioni di spesa pubblica (che comportano la traslazione della ricchezza privata alla retta $D'B'$), scegliere tra pagare il debito pubblico con (i) minori imposte oggi e maggiori imposte domani o (ii) maggiori imposte oggi e minori imposte domani, non ha effetti sulla ricchezza privata


 Tabella 7.1 **Tassi di interesse sui titoli di Stato e sulle obbligazioni private**

	Titoli di Stato con scadenza decennale	Obbligazioni private con scadenza decennale Rating A	Rating BBB
Regno Unito	1,96	6,13	n.d.
Stati Uniti	1,89	4,38	4,78
Area euro	4,11	5,04	7,03

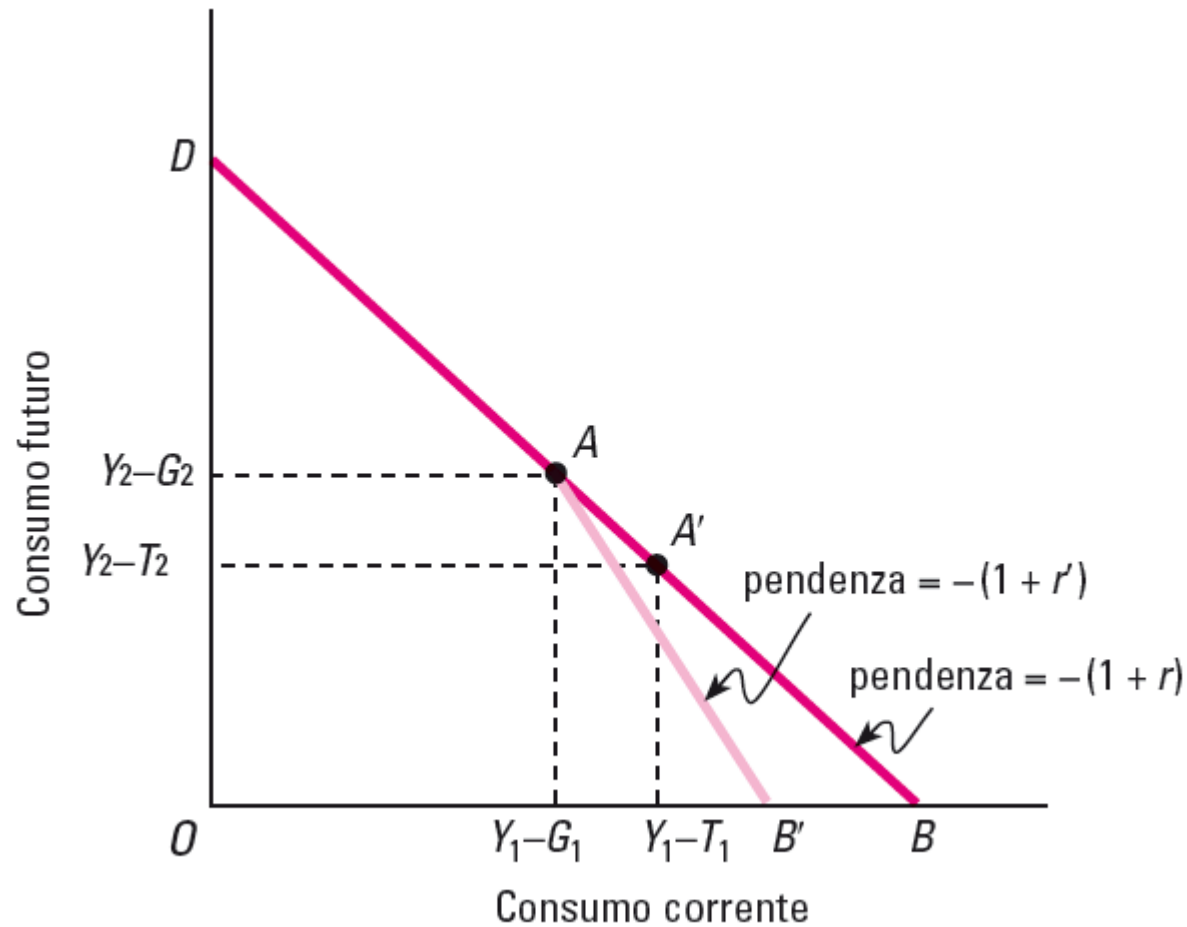
Fonte: Macrobond

Tassi di interesse sull'indebitamento pubblico e privato in Italia, 2007-2011

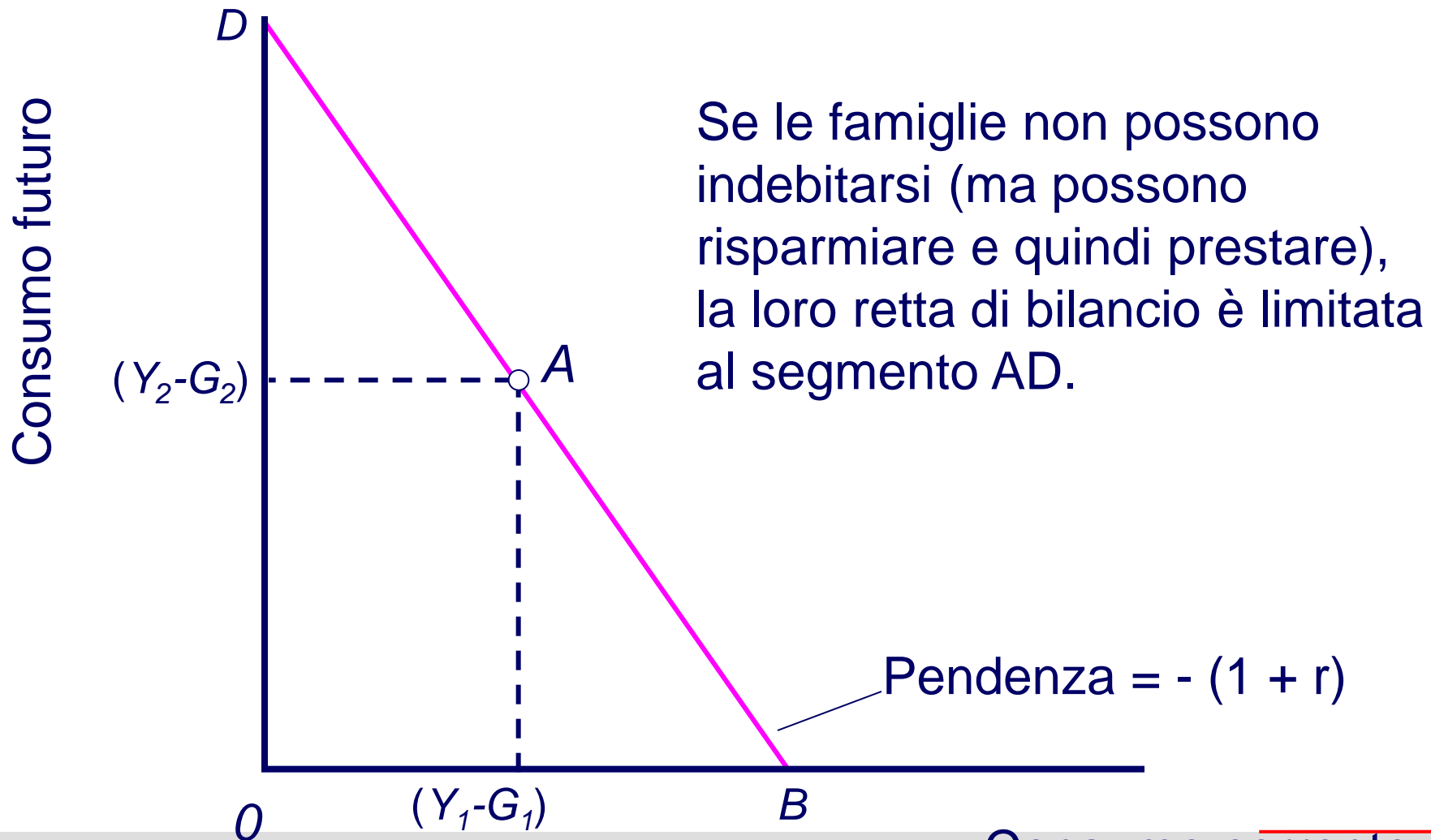


Fonte: BCE; Banca d'Italia

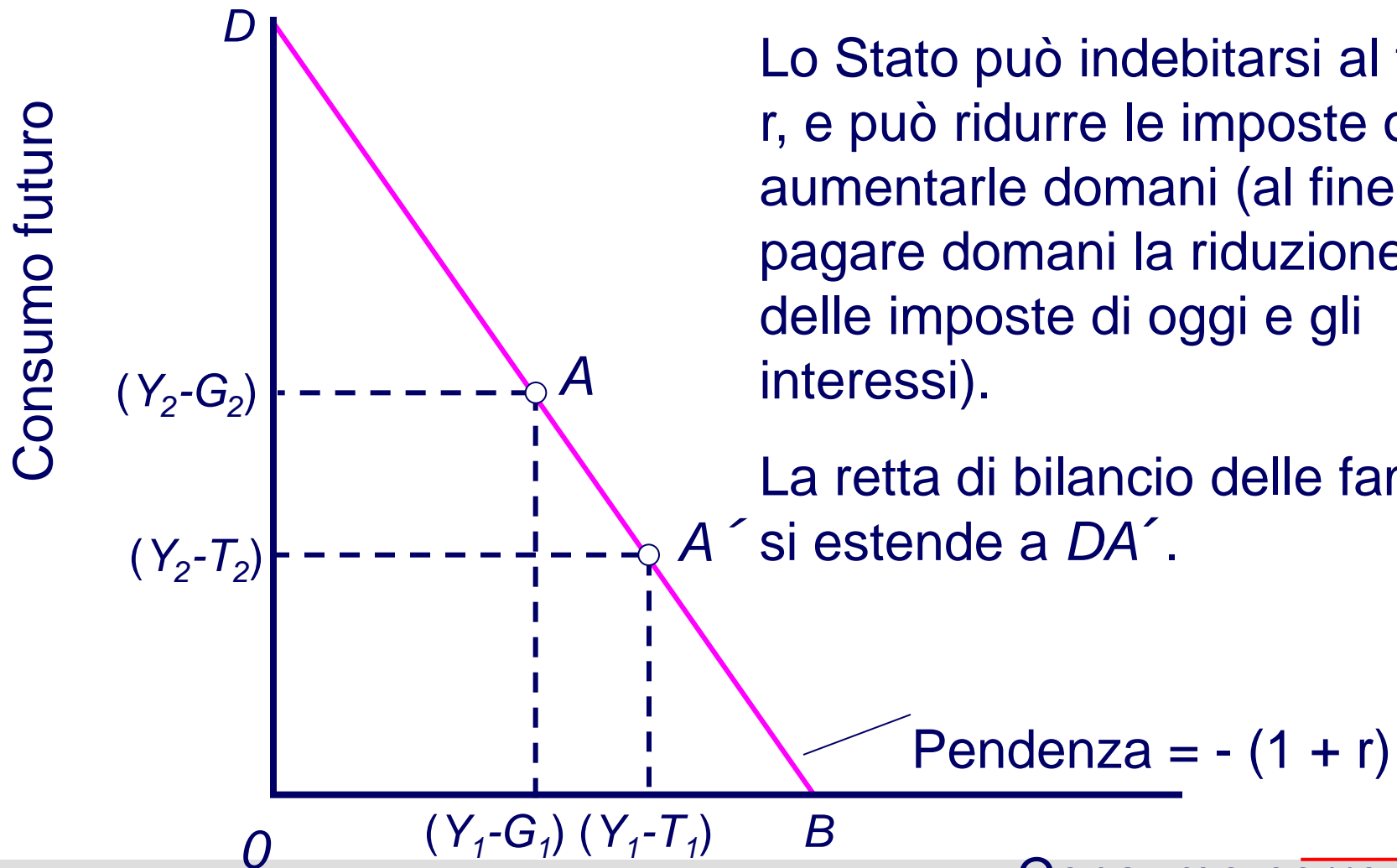
Vincoli di indebitamento



(a) Le famiglie possono prestare, ma non indebitarsi



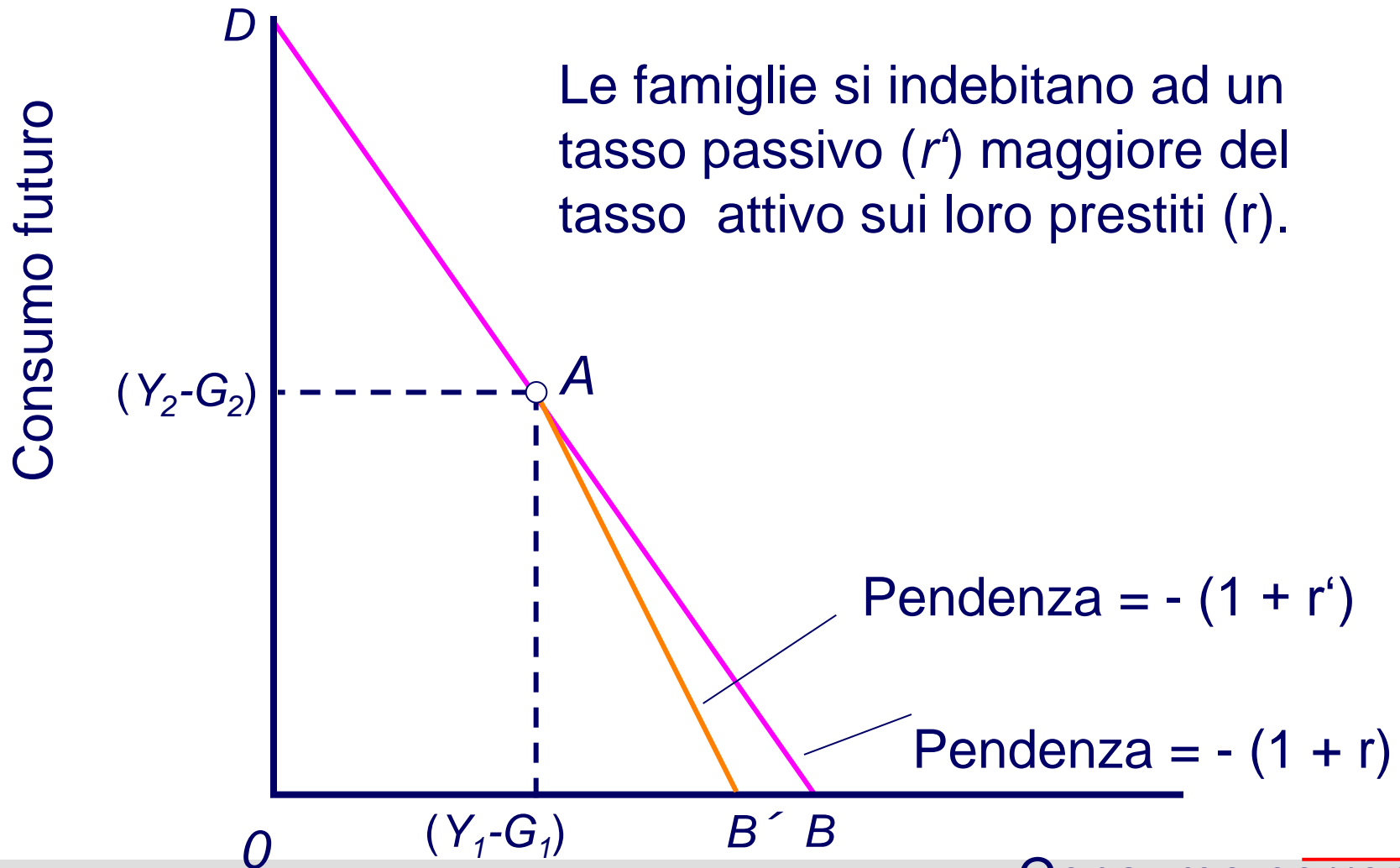
(b) Lo Stato può indebitarsi



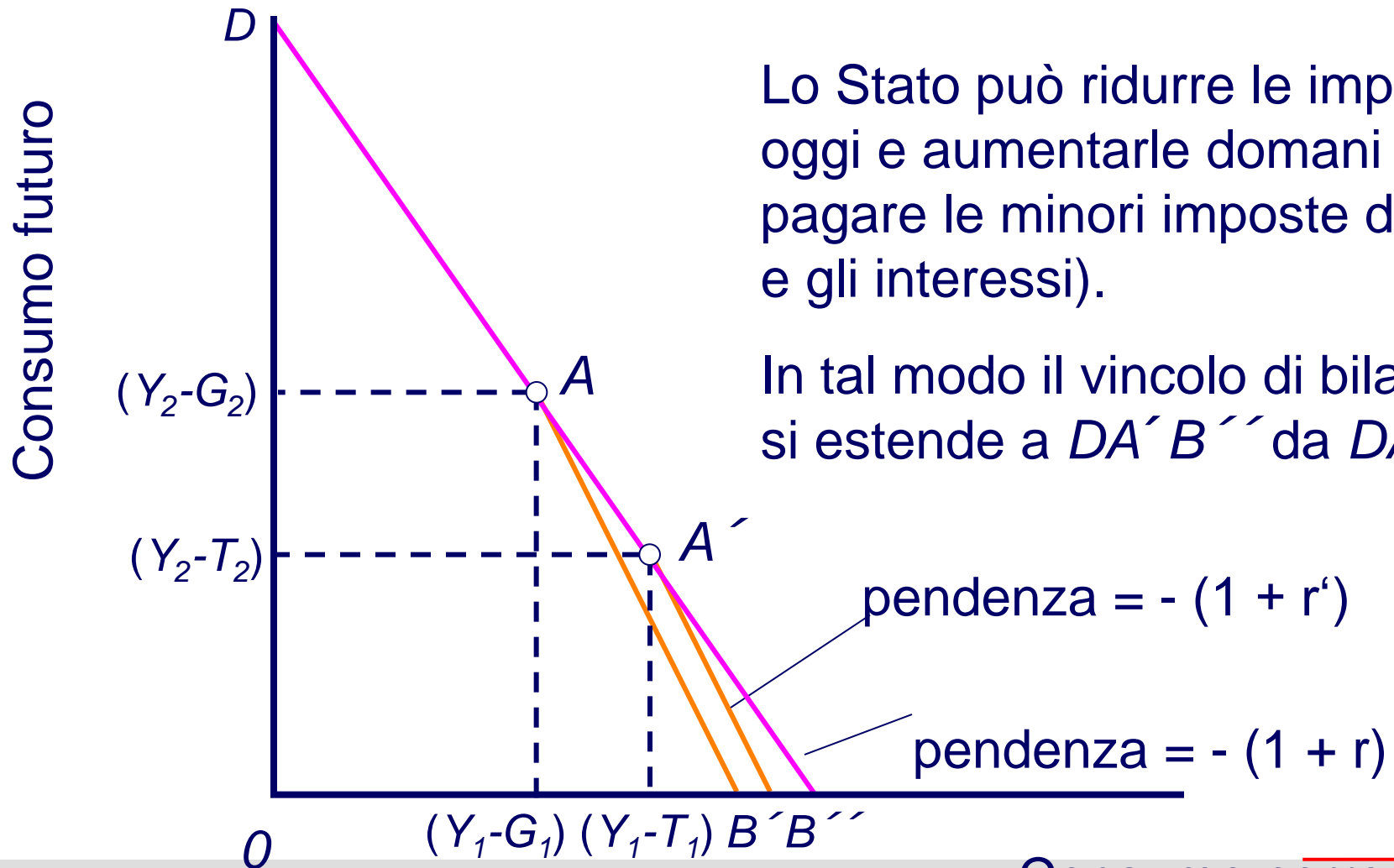
Lo Stato può indebitarsi al tasso r , e può ridurre le imposte oggi e aumentarle domani (al fine di pagare domani la riduzione delle imposte di oggi e gli interessi).

La retta di bilancio delle famiglie si estende a DA' .

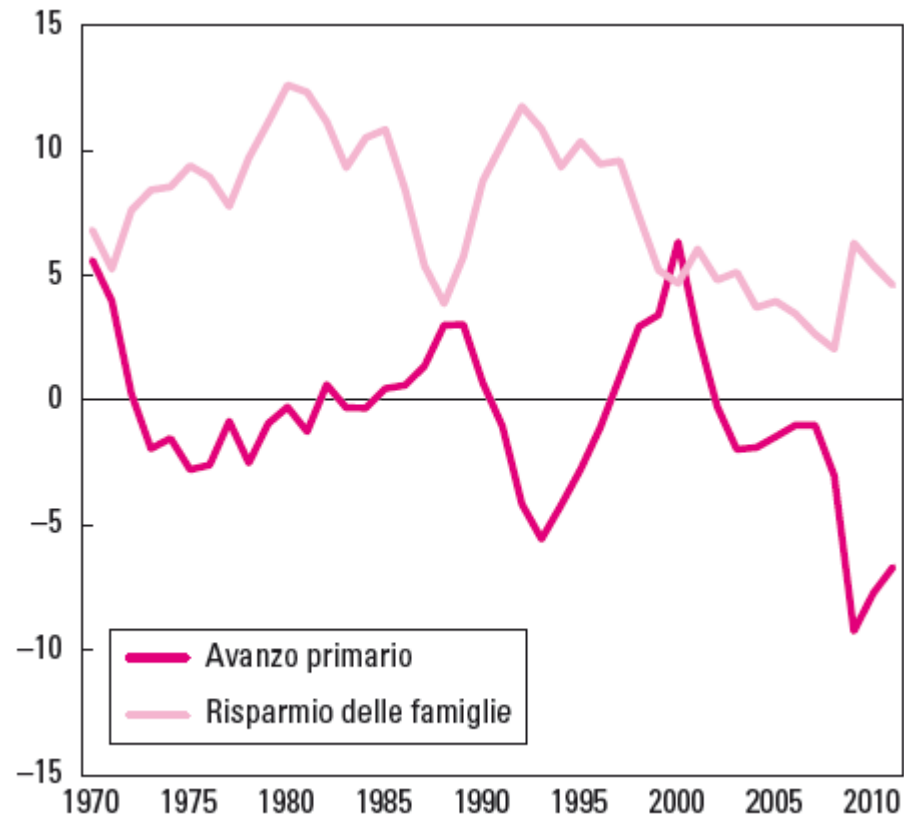
(c) Le famiglie possono indebitarsi



(d) Il ruolo dello Stato nell'estensione del vincolo di bilancio delle famiglie

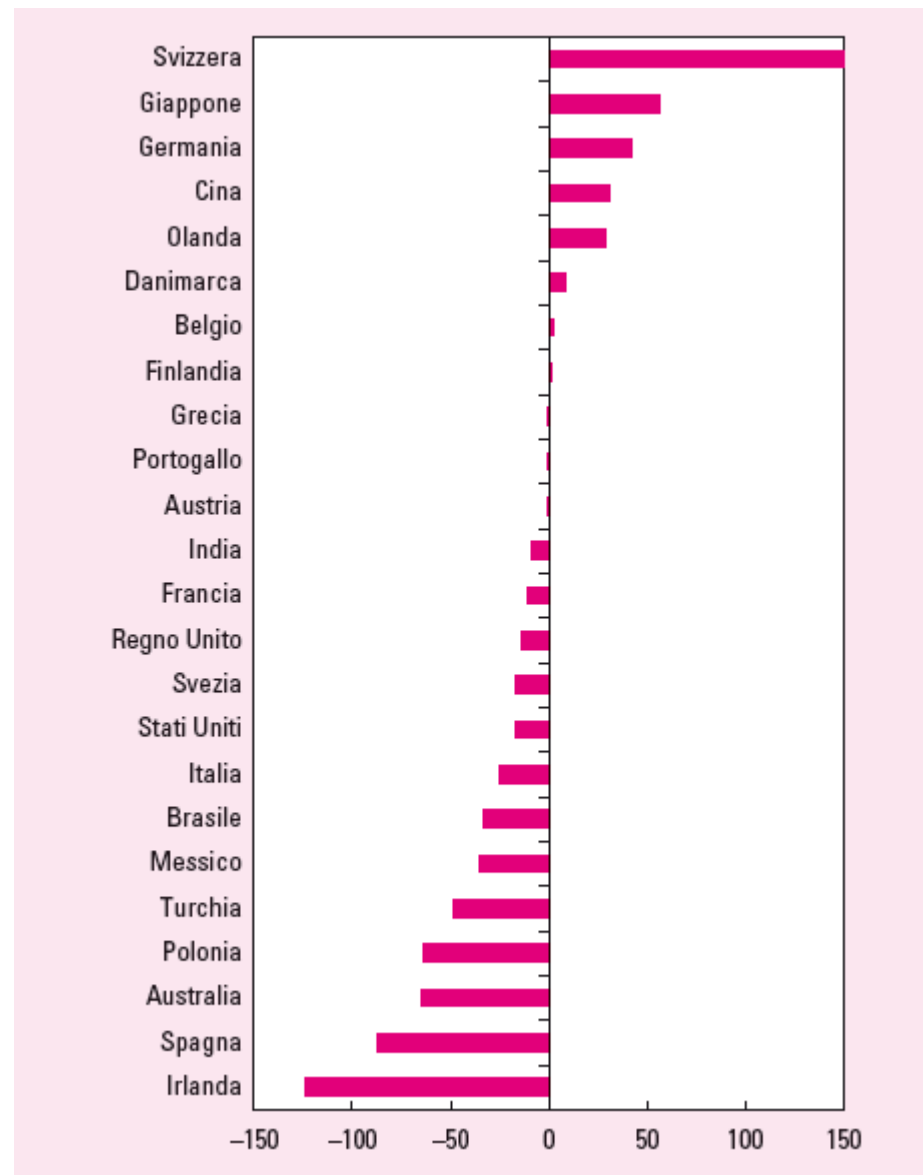


L'equivalenza ricardiana, Regno Unito, 1970-2011



Fonti: OCSE, Economic Outlook

Posizioni finanziarie nette, 2010 (% del PIL)



Fonte: International Financial Statistics, FMI