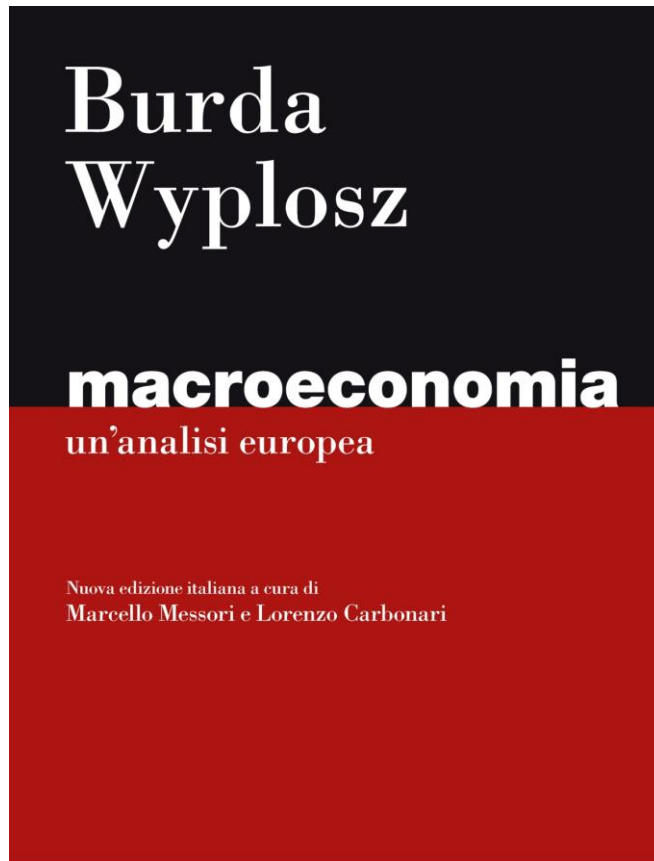


Capitolo 8

La domanda del settore privato: consumi e investimenti

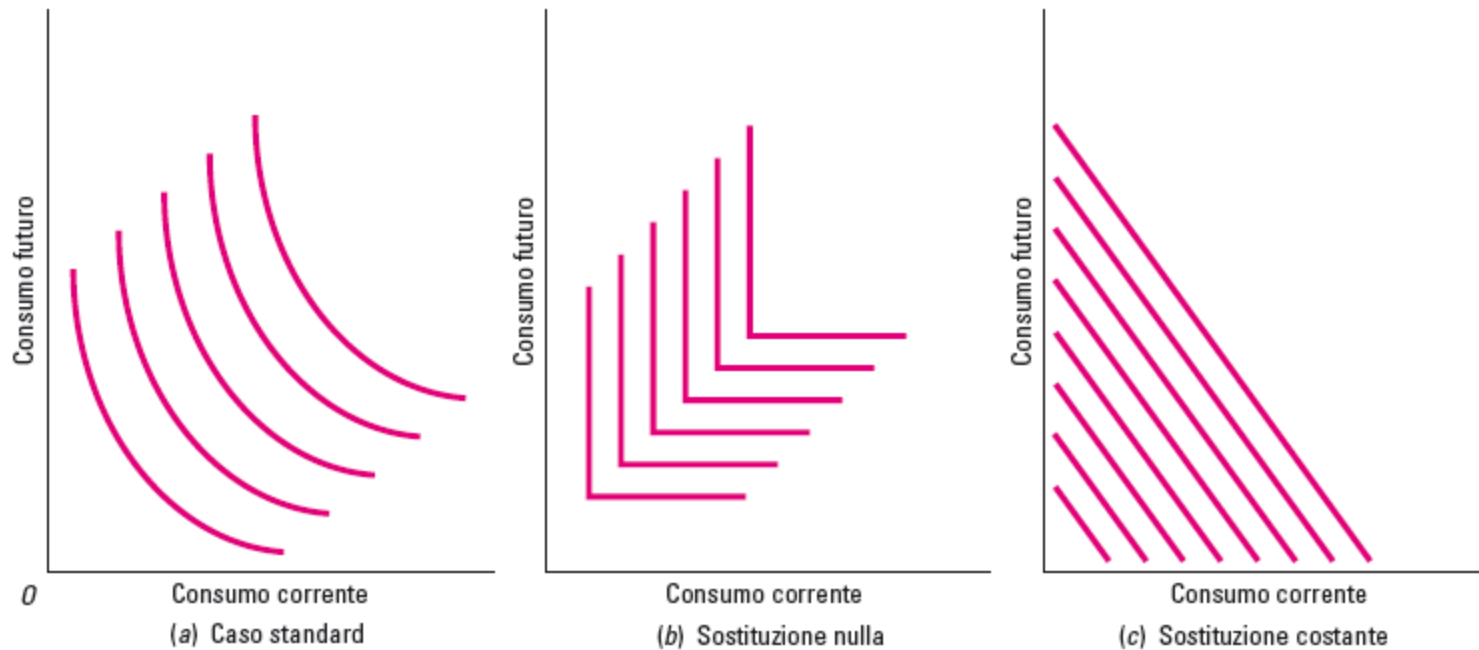


 Egea

Indice degli argomenti:

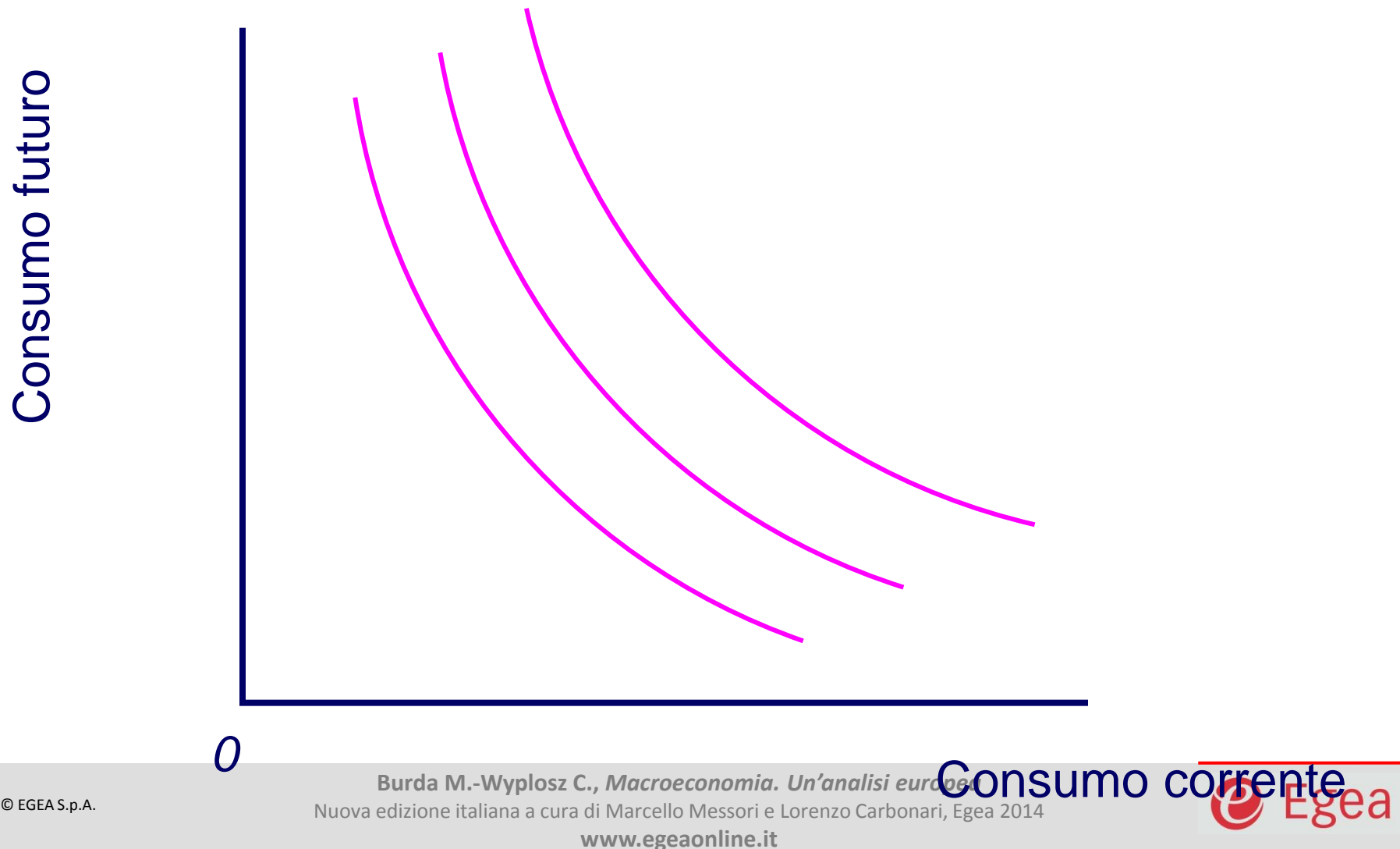
- ✓ Uno sguardo di insieme
- ✓ I consumi
- ✓ Gli investimenti

Curve di indifferenza



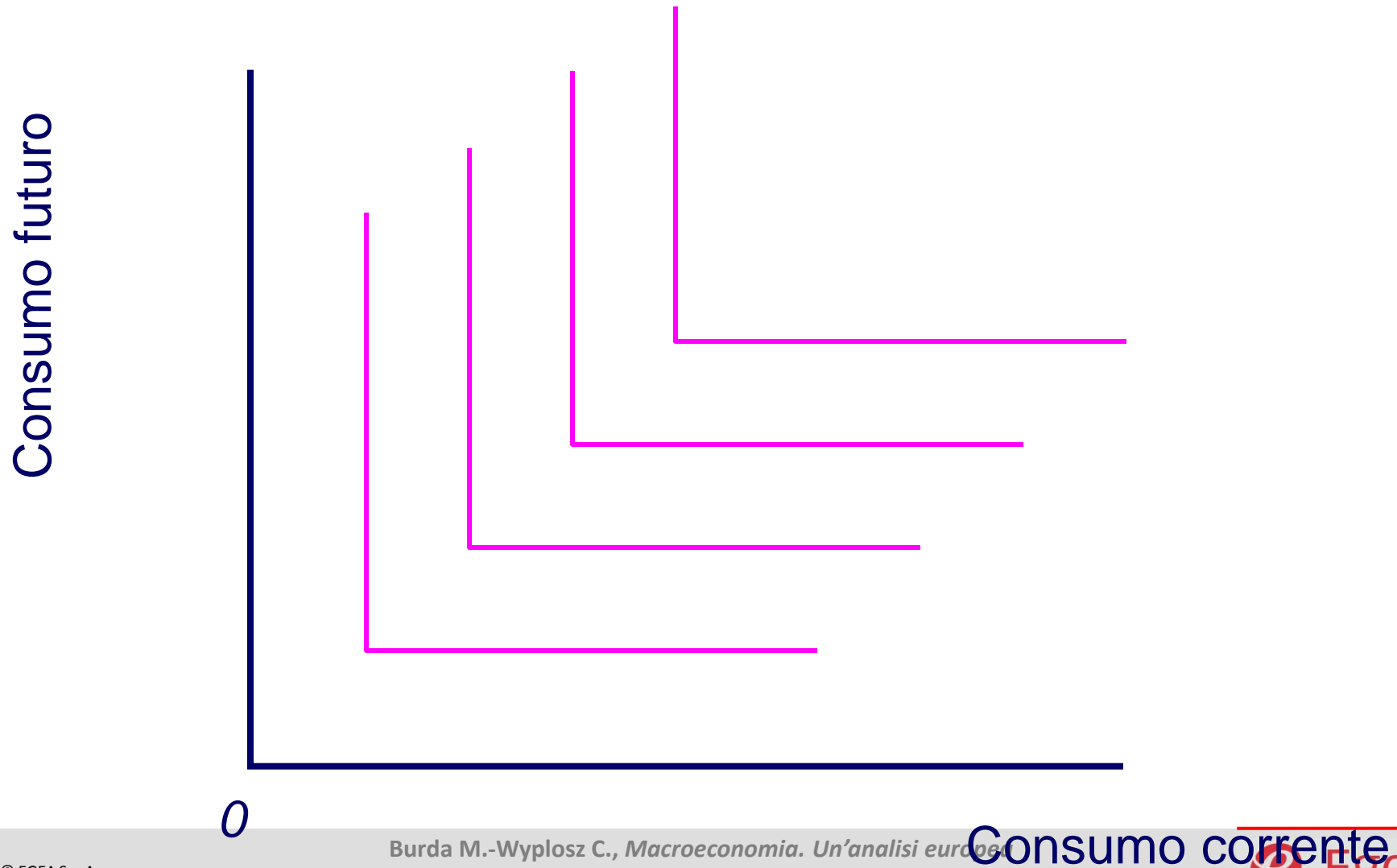
Curve di indifferenza

Il caso standard



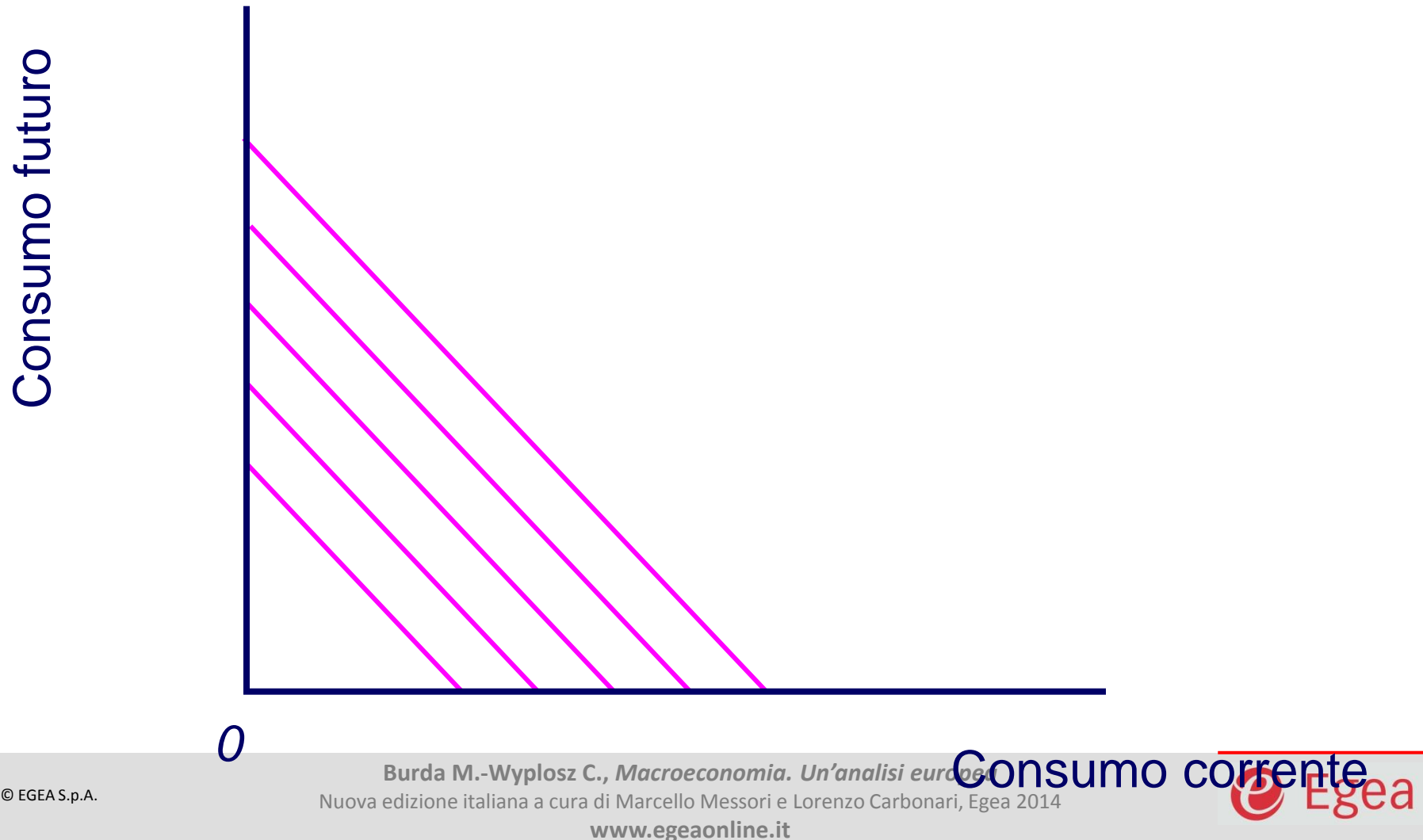
Curve di indifferenza

Sostituzione nulla

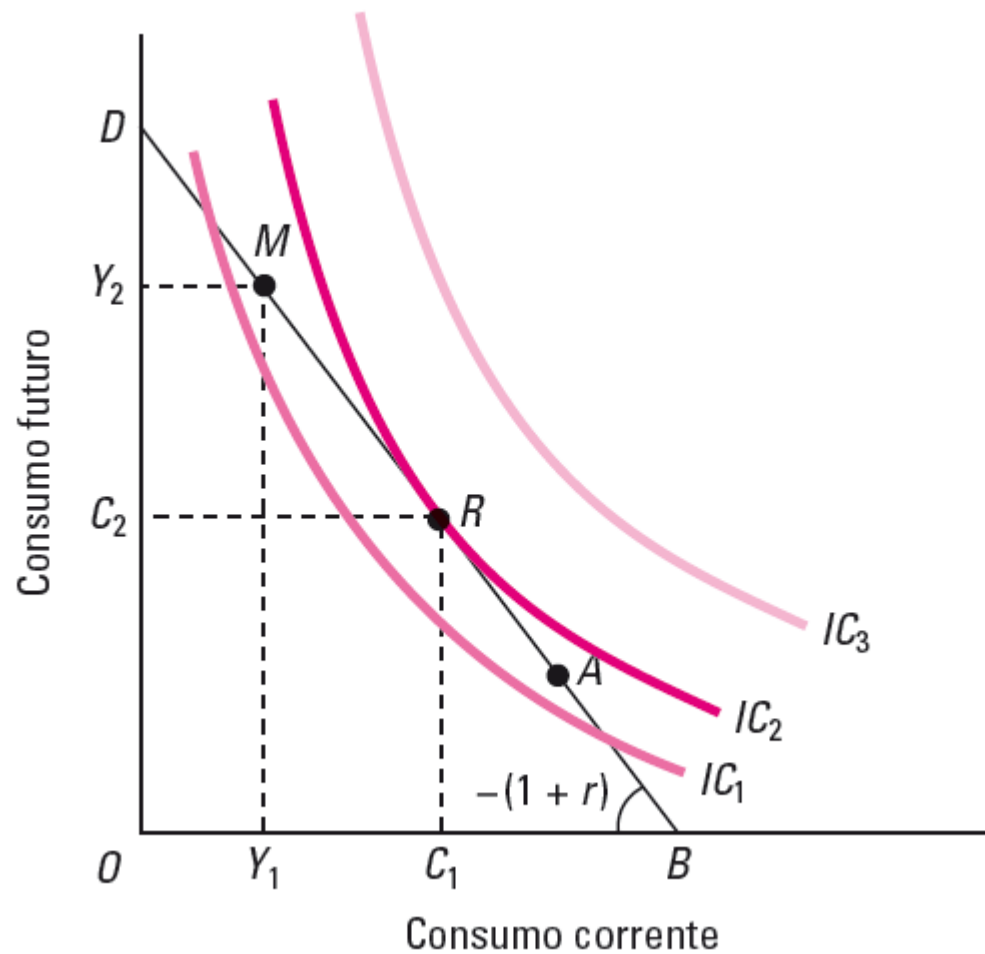


Curve di indifferenza

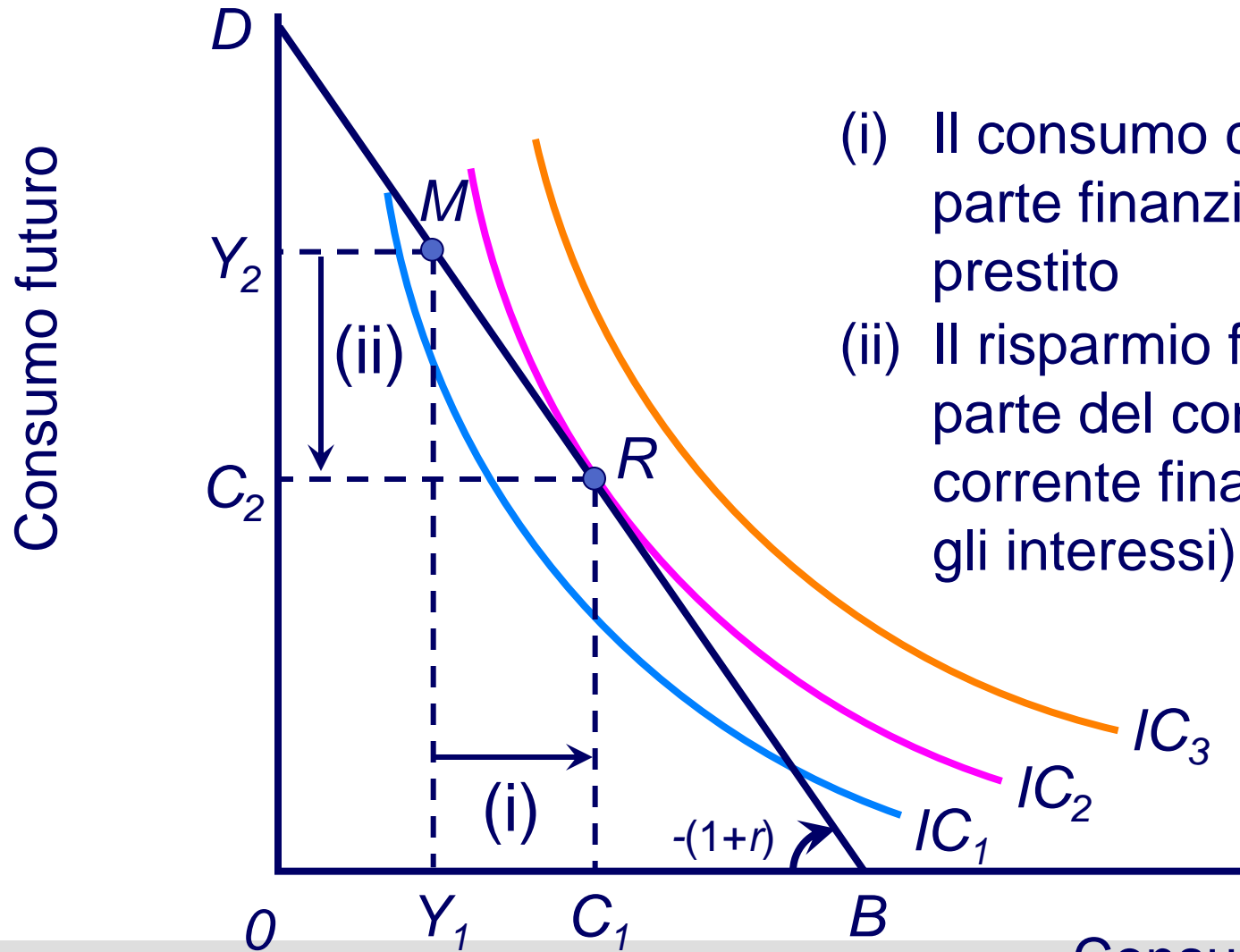
Sostituzione costante



Il consumo ottimale

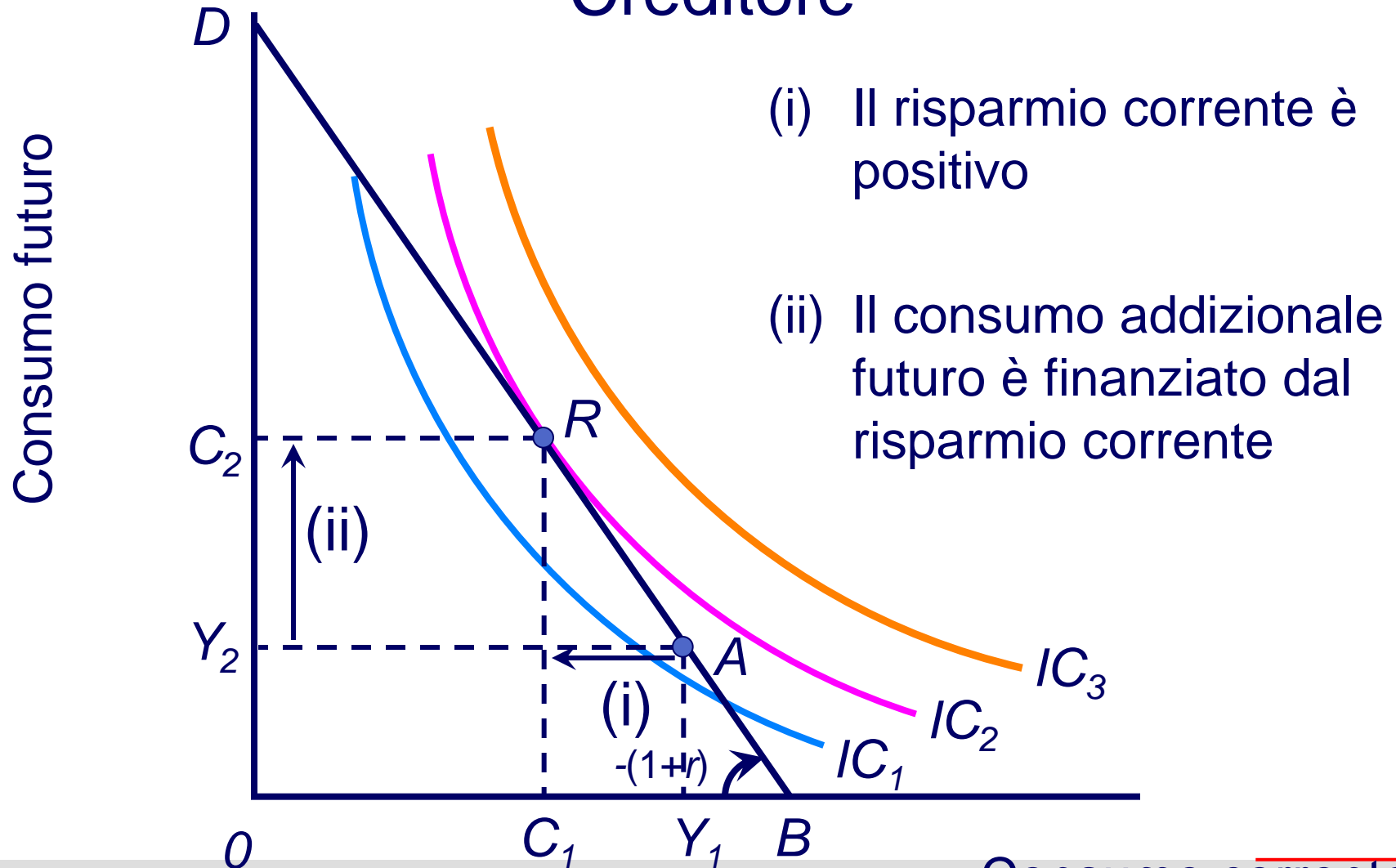


Consumo ottimale: Debitore

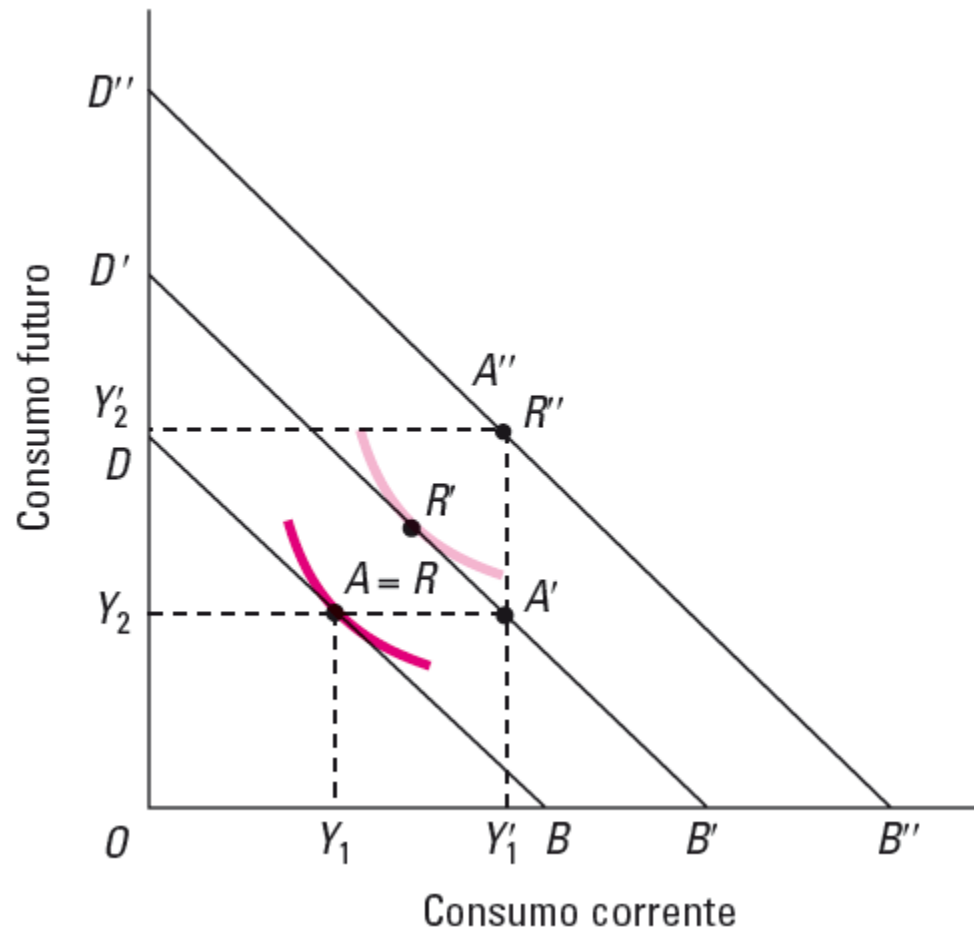


- (i) Il consumo corrente è in parte finanziato da un prestito
- (ii) Il risparmio futuro ripaga la parte del consumo corrente finanziata (inclusi gli interessi)

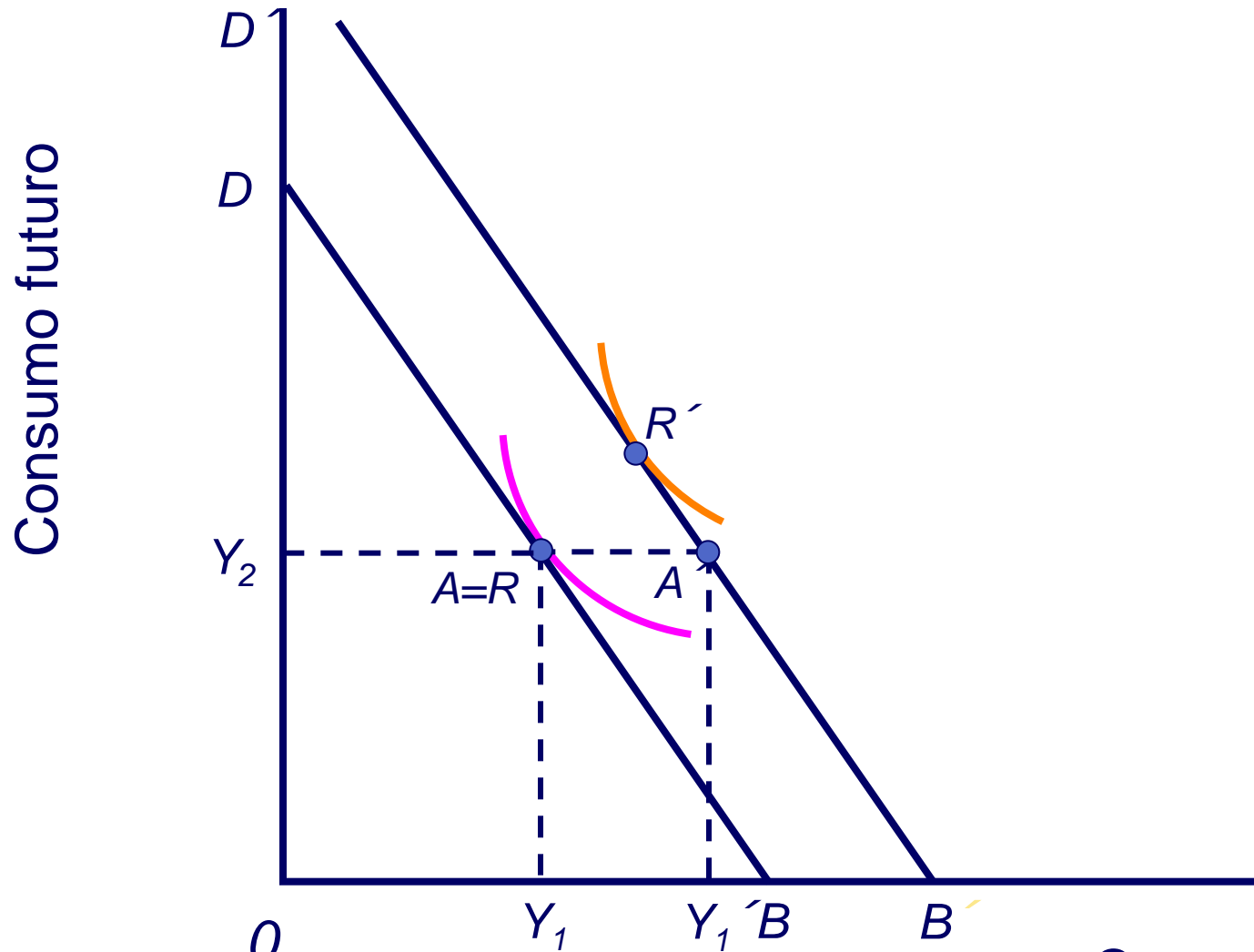
Consumo ottimale: Creditore



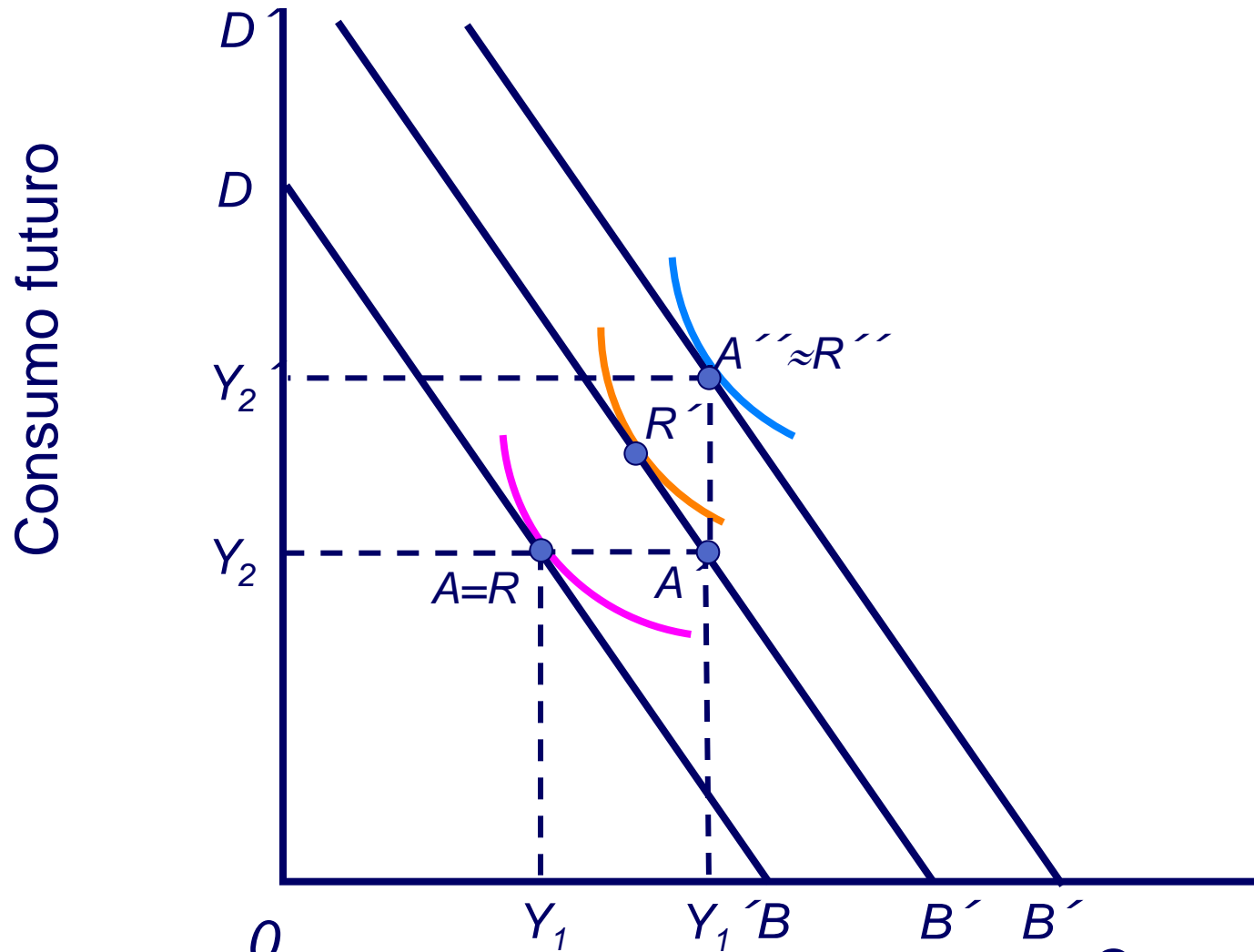
Variazioni temporanee e permanenti del reddito



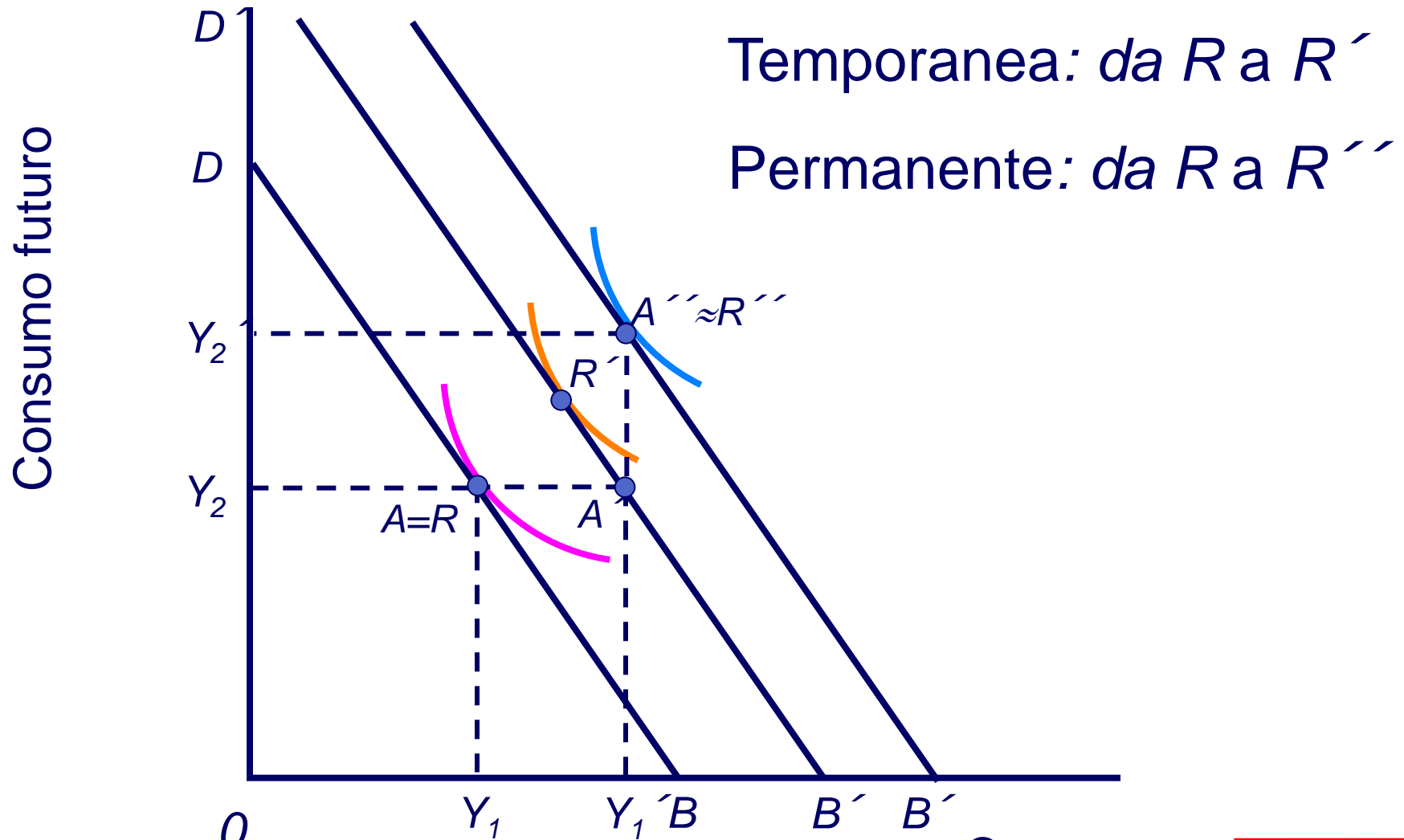
Variazione temporanea del reddito



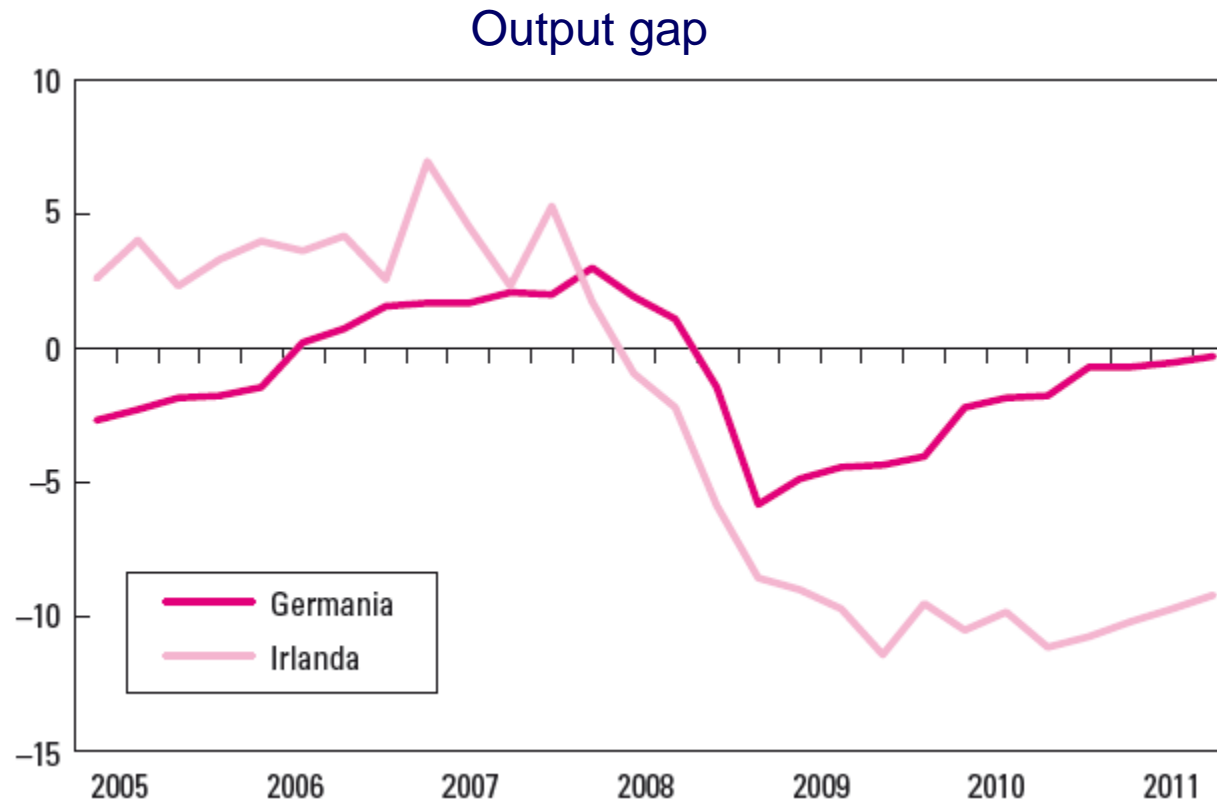
Variazione permanente del reddito



Variazioni temporanee e permanenti del reddito



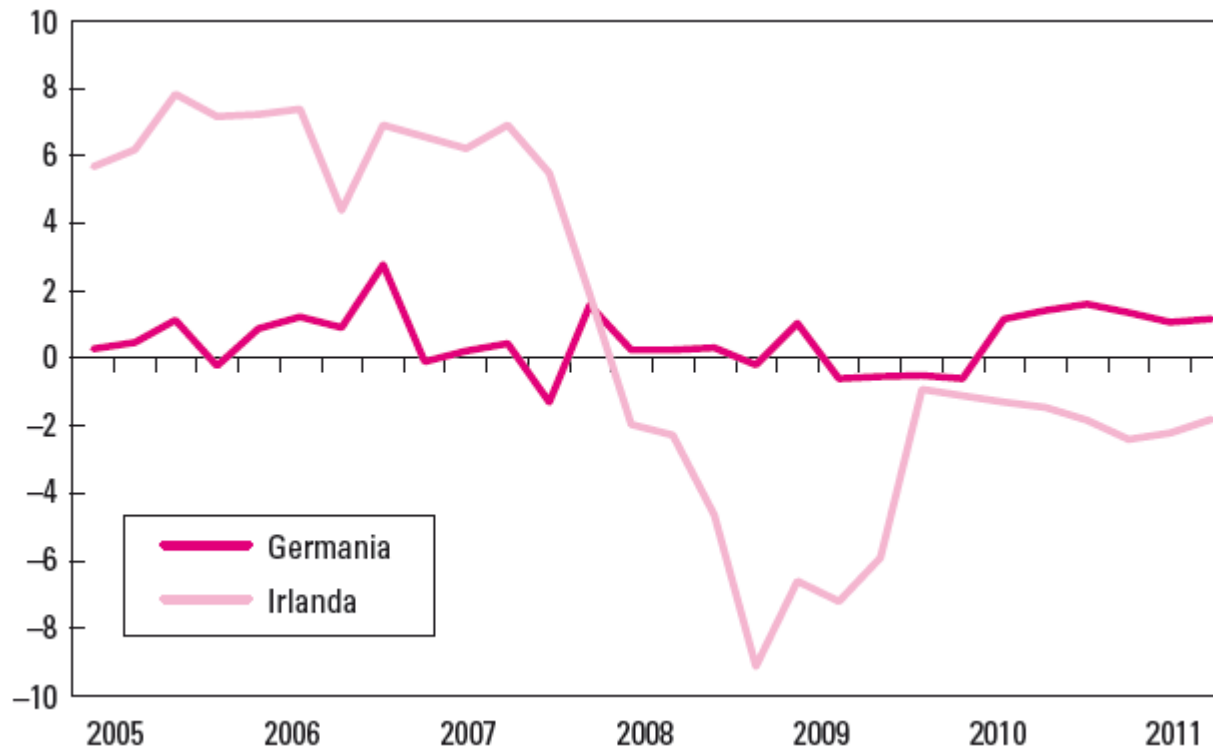
Shock permanenti e shock transitori: Irlanda e Germania



Fonte: OCSE Economic Outlook

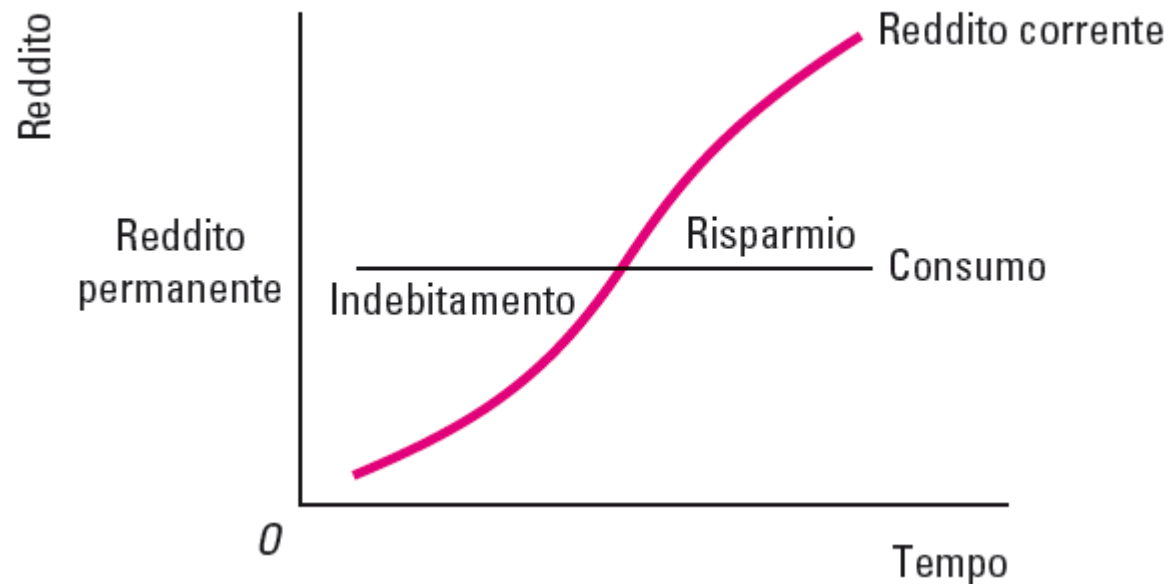
Shock permanenti e shock transitori: Irlanda e Germania

Crescita del consumo reale (% annua)

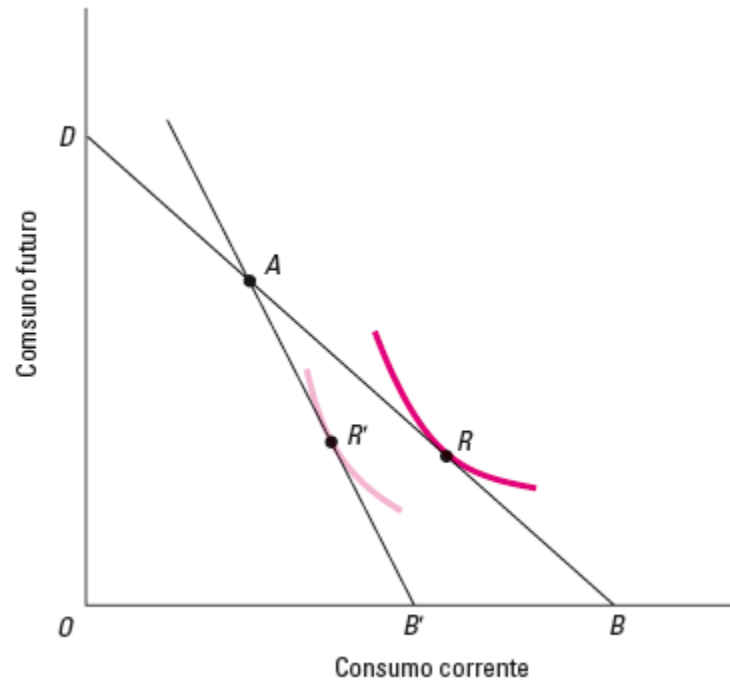


Fonte: OCSE Economic Outlook

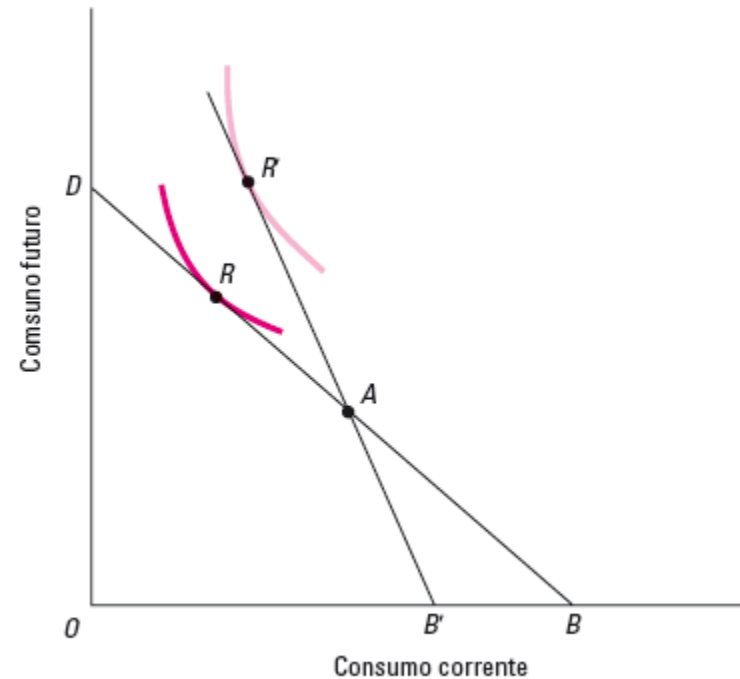
Consumo lungo il ciclo vitale



L'effetto di un aumento del tasso di interesse

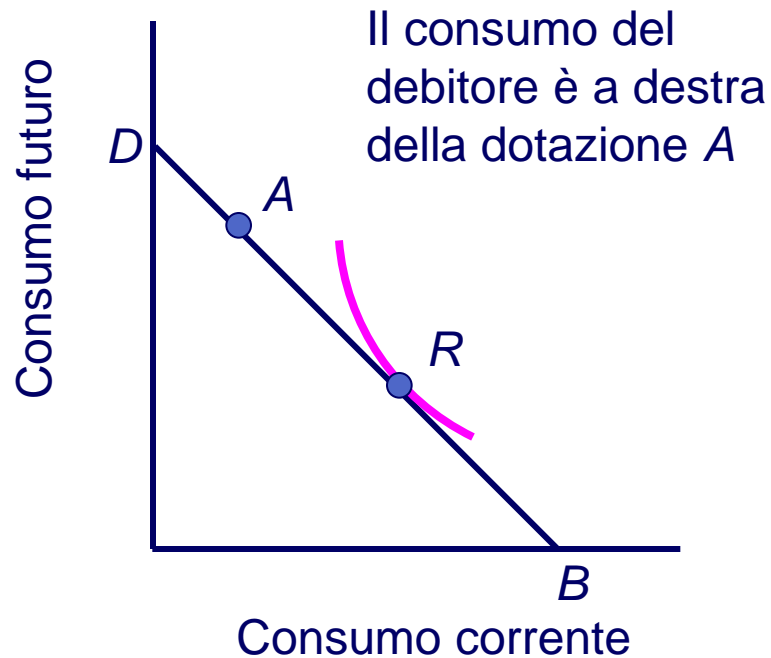


(a) Studente (debitore)

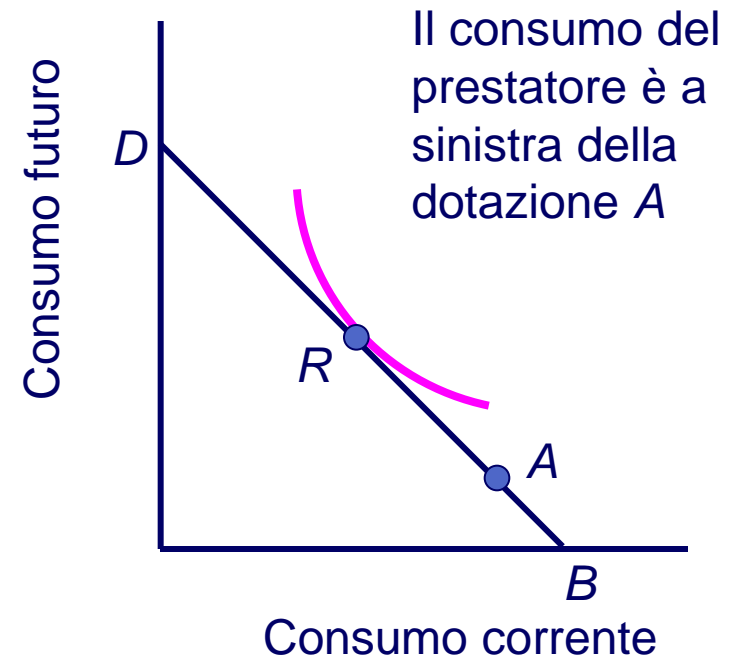


(b) Atleta professionista (prestatore)

Distinguere il debitore dal prestatore

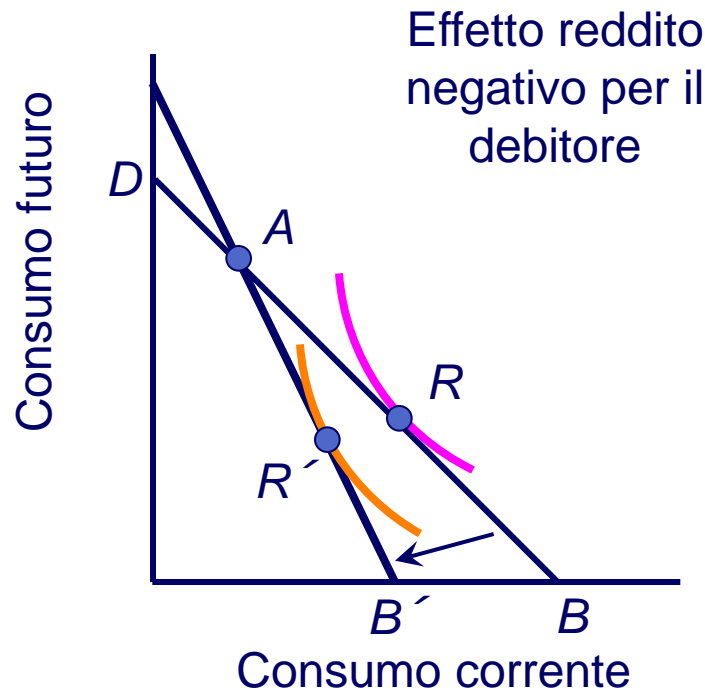


(a) Studente
(debitore)

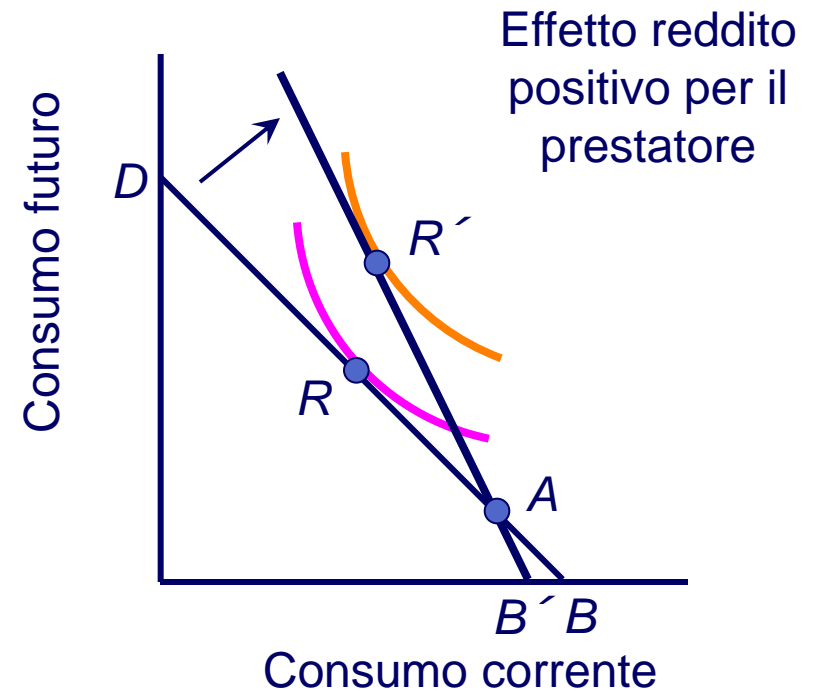


(b) Atleta professionista
(prestatore)

L'effetto di un aumento del tasso di interesse

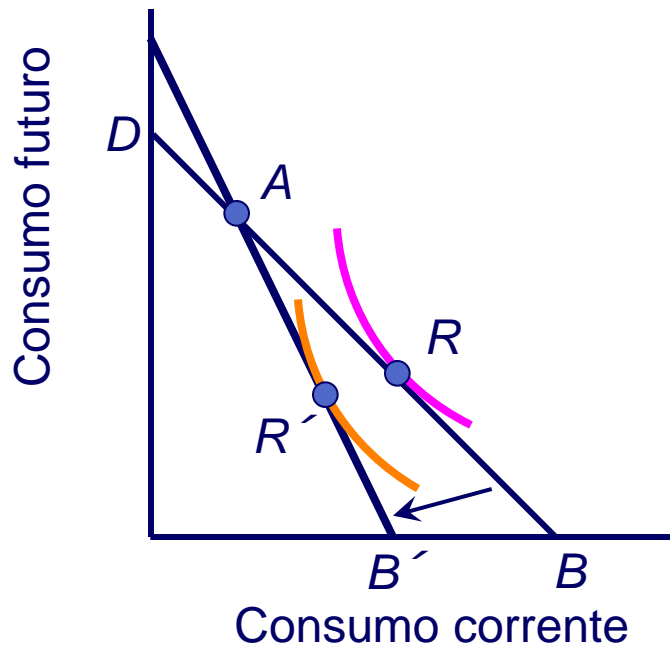


(a) Studente
(debitore)

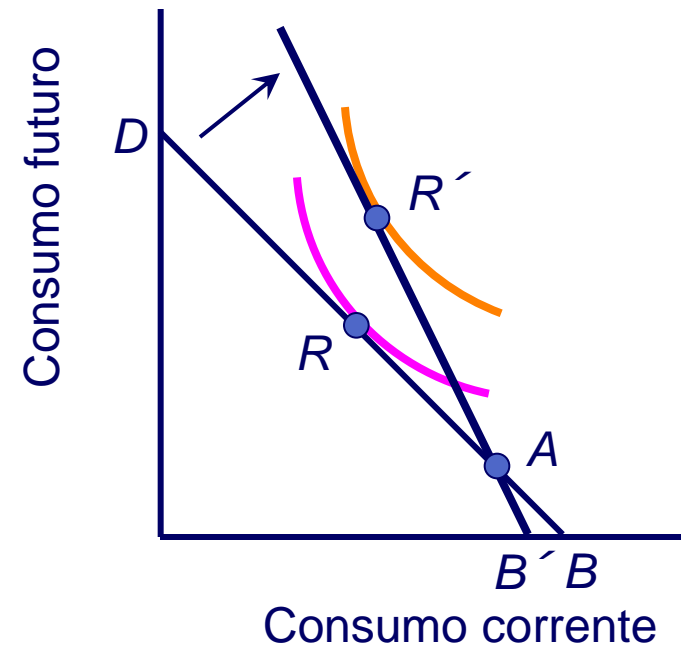


(b) Atleta professionista
(prestatore)

Gli effetti reddito e sostituzione hanno lo stesso segno (aumento del risparmio corrente)



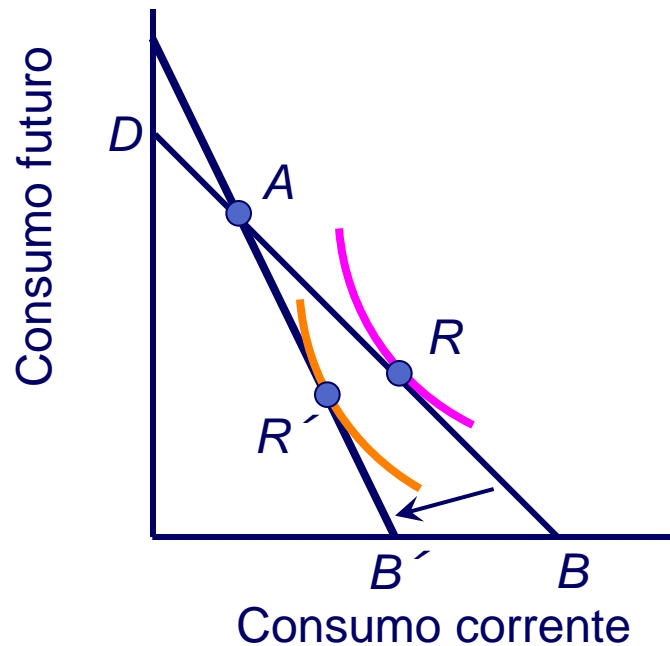
(a) Studente
(debitore)



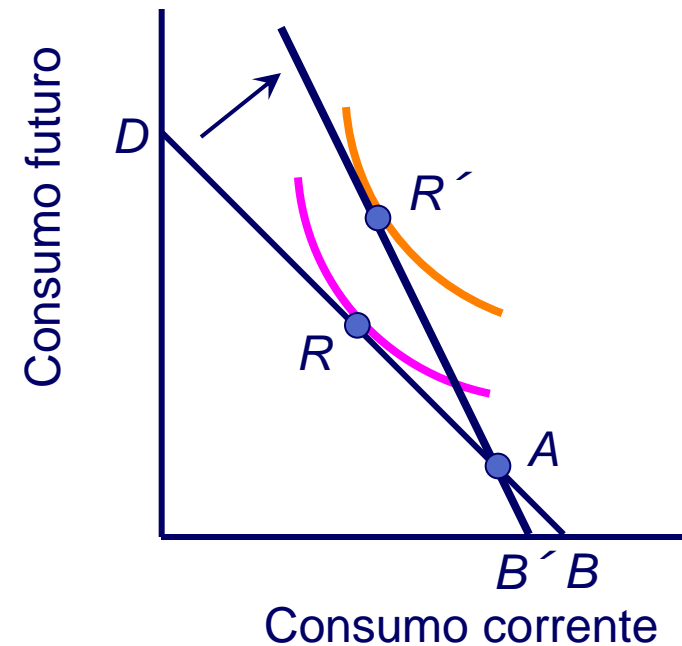
(b) Atleta professionista
(prestatore)

Creditore:

gli effetti reddito e sostituzione hanno segni opposti (nella figura, l'effetto reddito prevale)



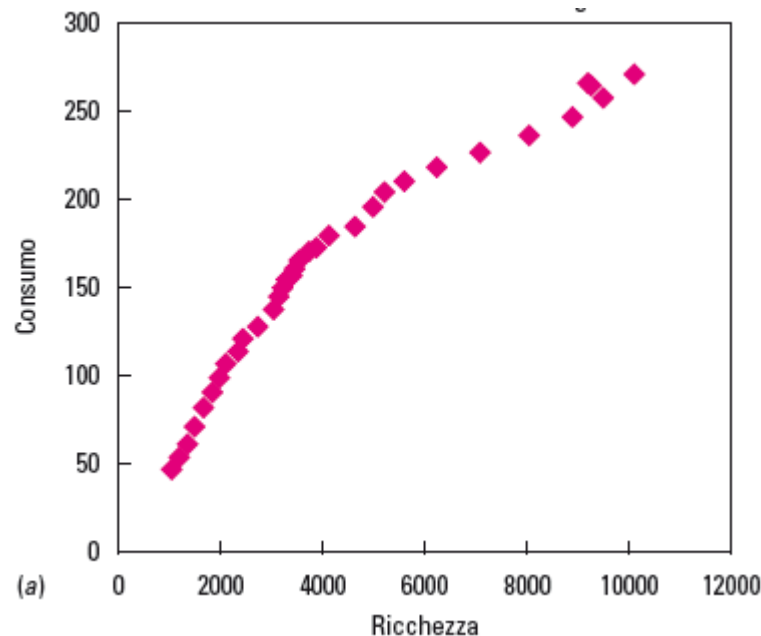
(a) Studente
(debitore)



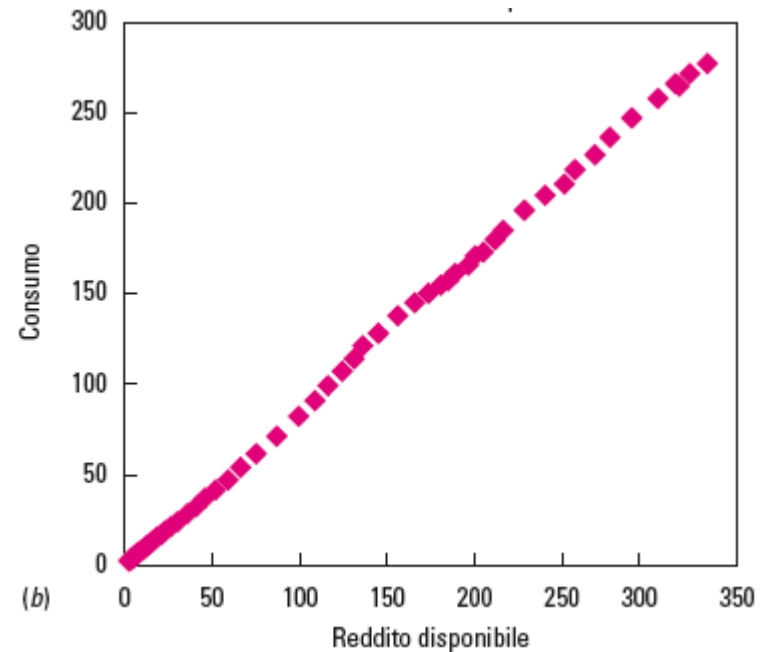
(b) Atleta professionista
(prestatore)

Consumo, reddito disponibile e ricchezza, Francia, 1980-2006

(a) Consumo e ricchezza delle famiglie

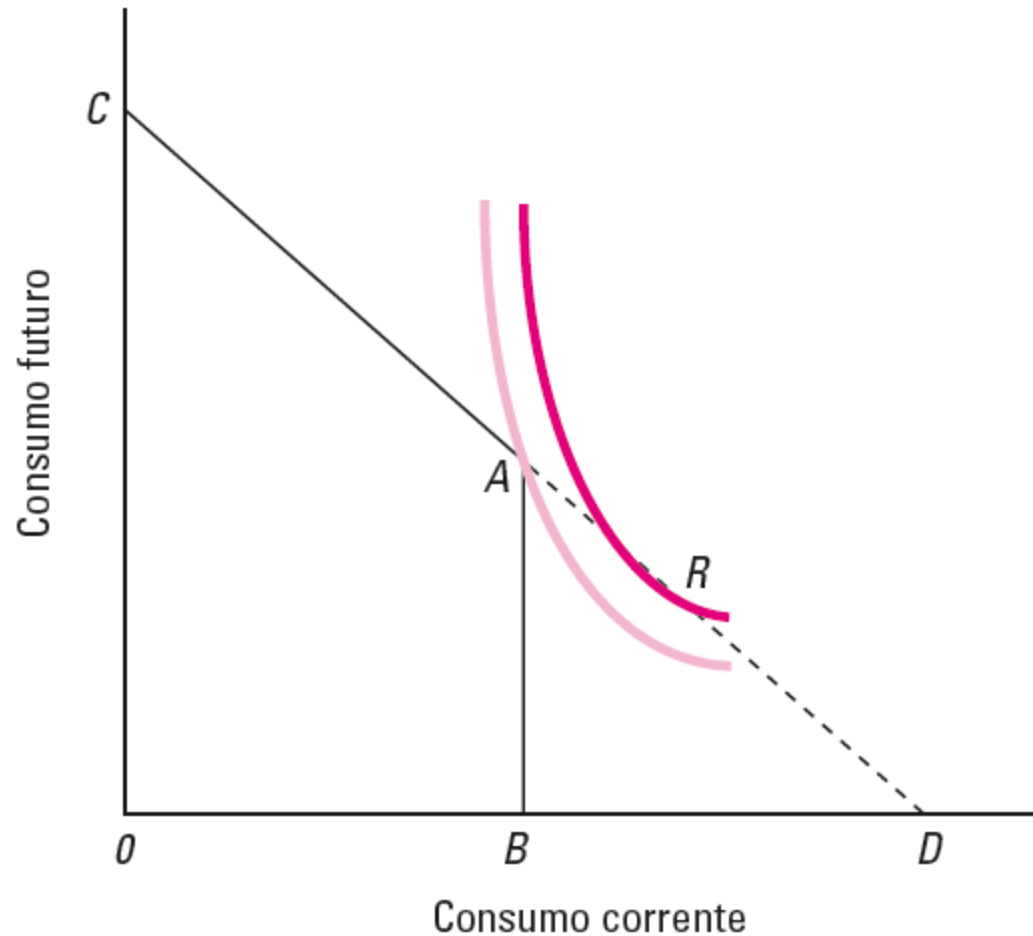


(b) Consumo e reddito disponibile

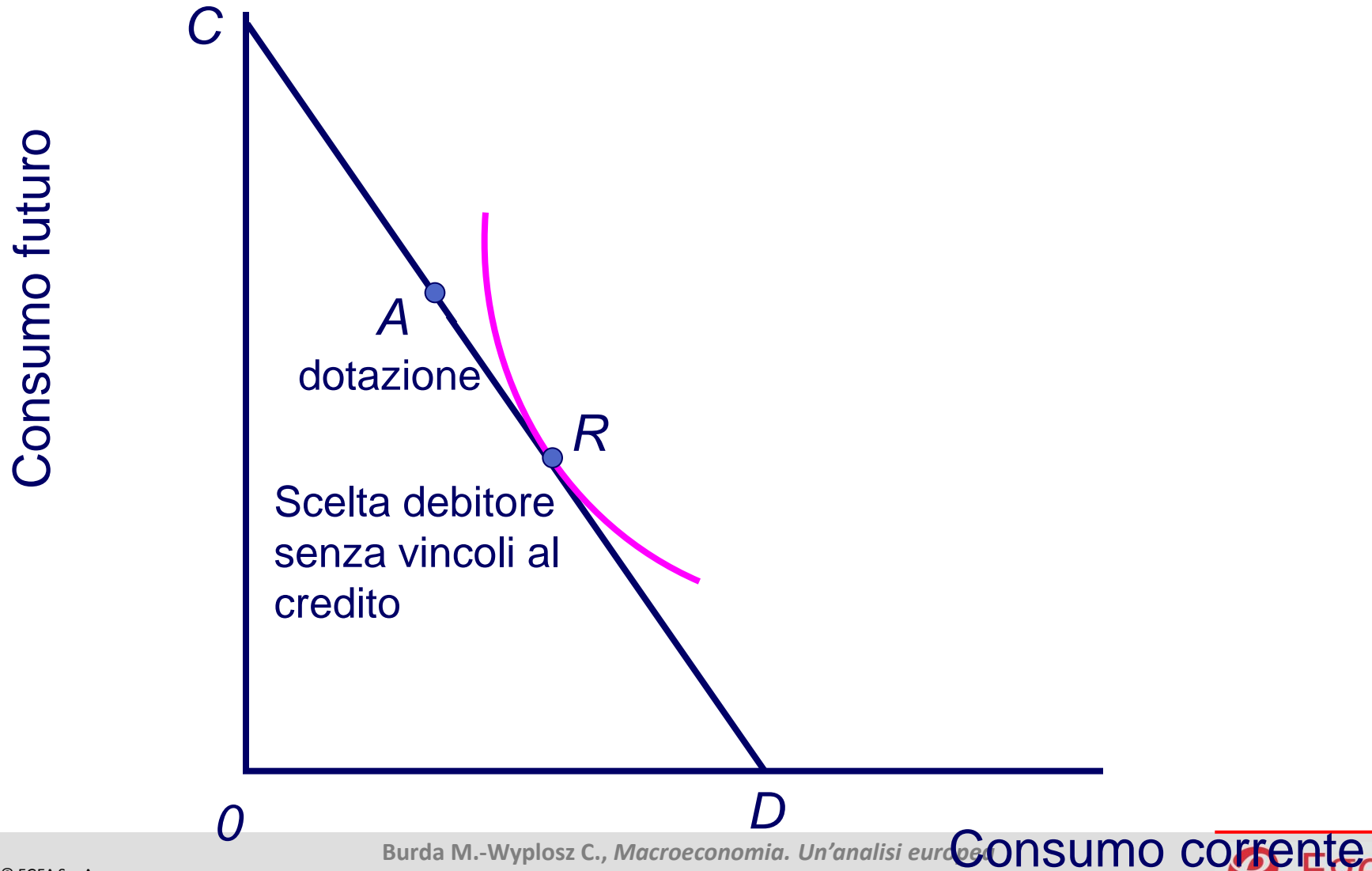


Fonte: OCSE

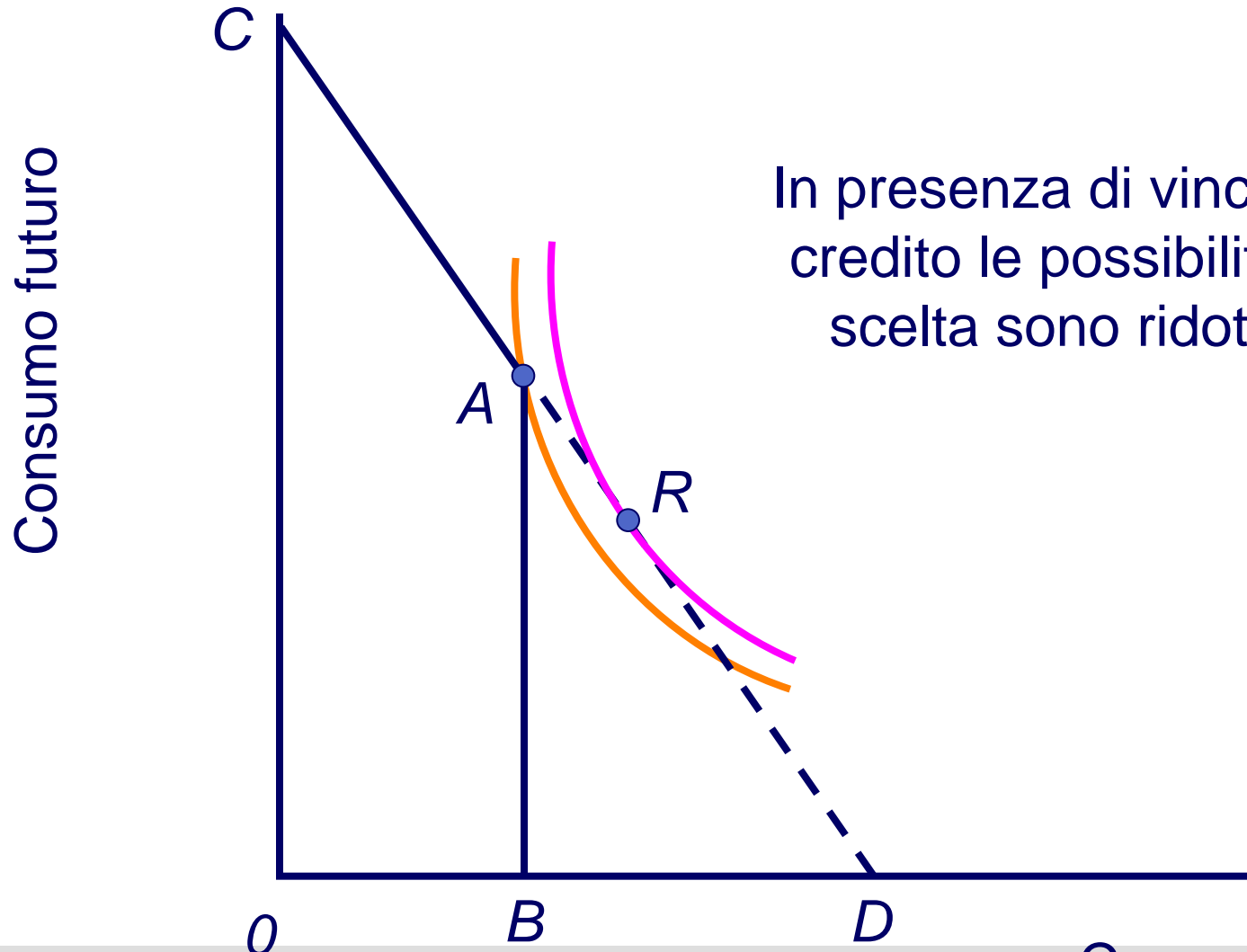
Vincoli al credito



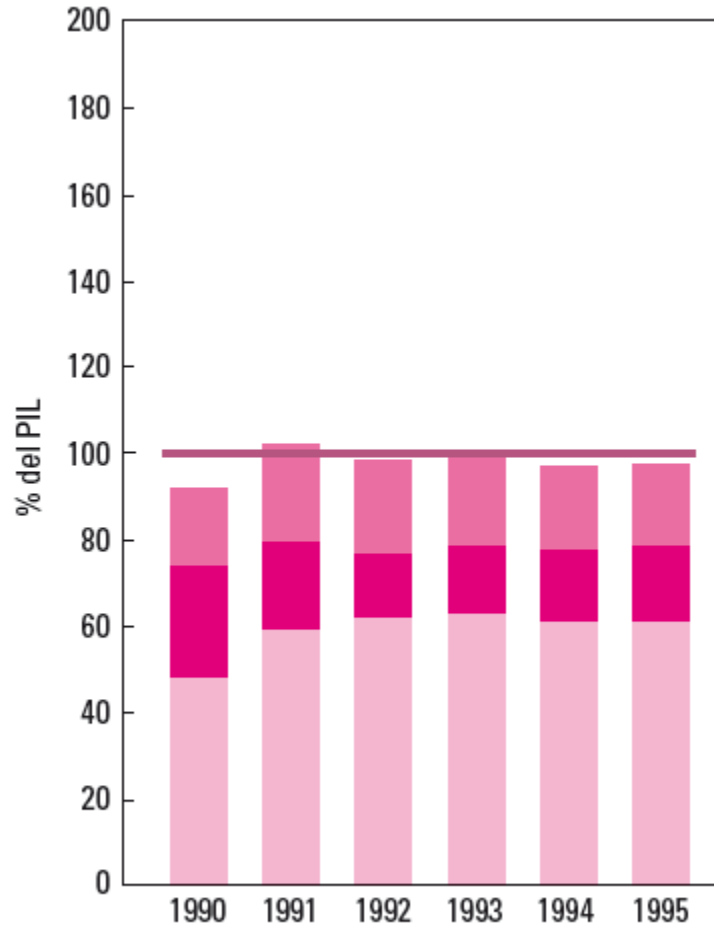
Scelta ottimale senza vincoli al credito



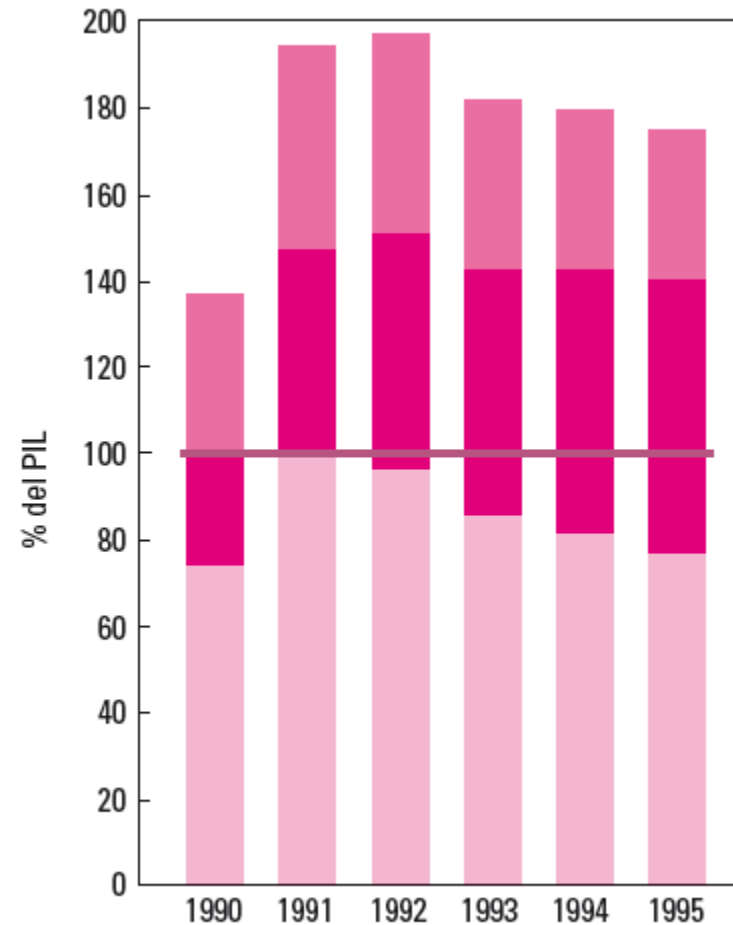
Scelta ottimale con vincoli al credito



PIL, domanda interna e conto delle partite correnti: Polonia e Germania dell'Est



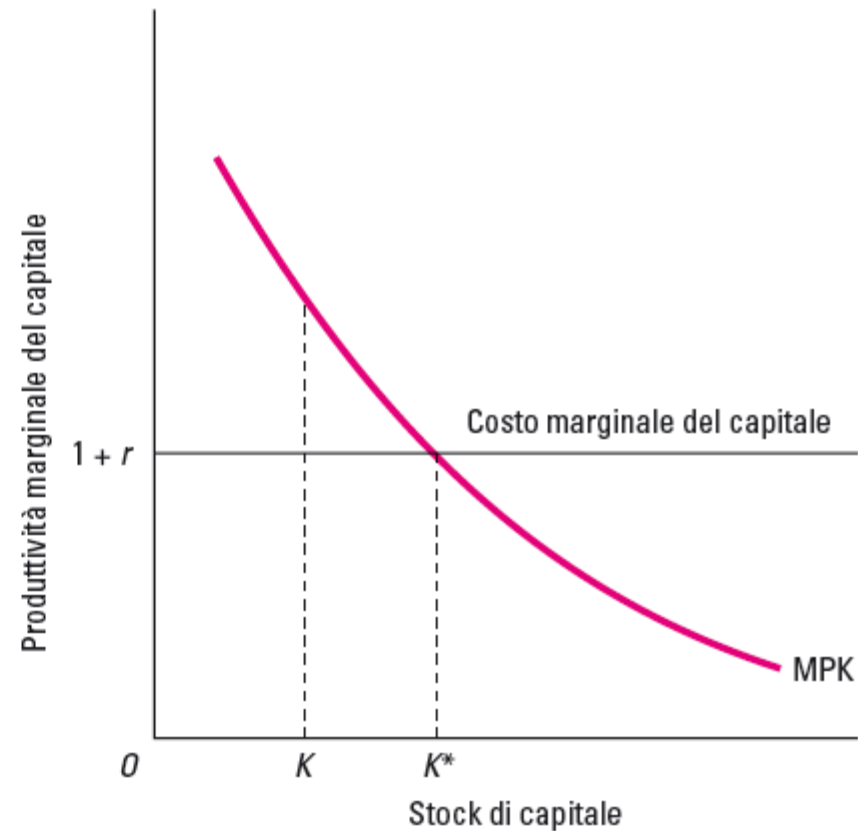
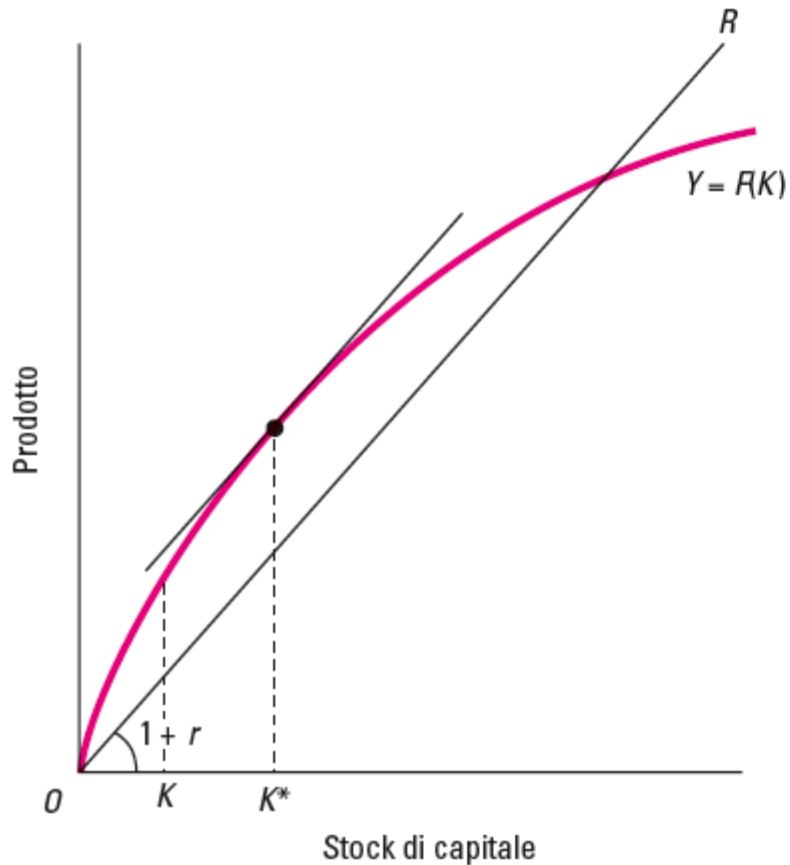
(a) Polonia



(b) Germania dell'Est

Fonte: DIW Wochenbericht, Banca Mondiale, CSD, DGII

Lo stock ottimale di capitale



Prodotto

$Y = F(K)$

 R

Lo stock ottimale di capitale è maggiore dello stock iniziale di capitale

Pendenza $1+r$ K K^*

Stock di capitale

Produttività
marginale del
capitale

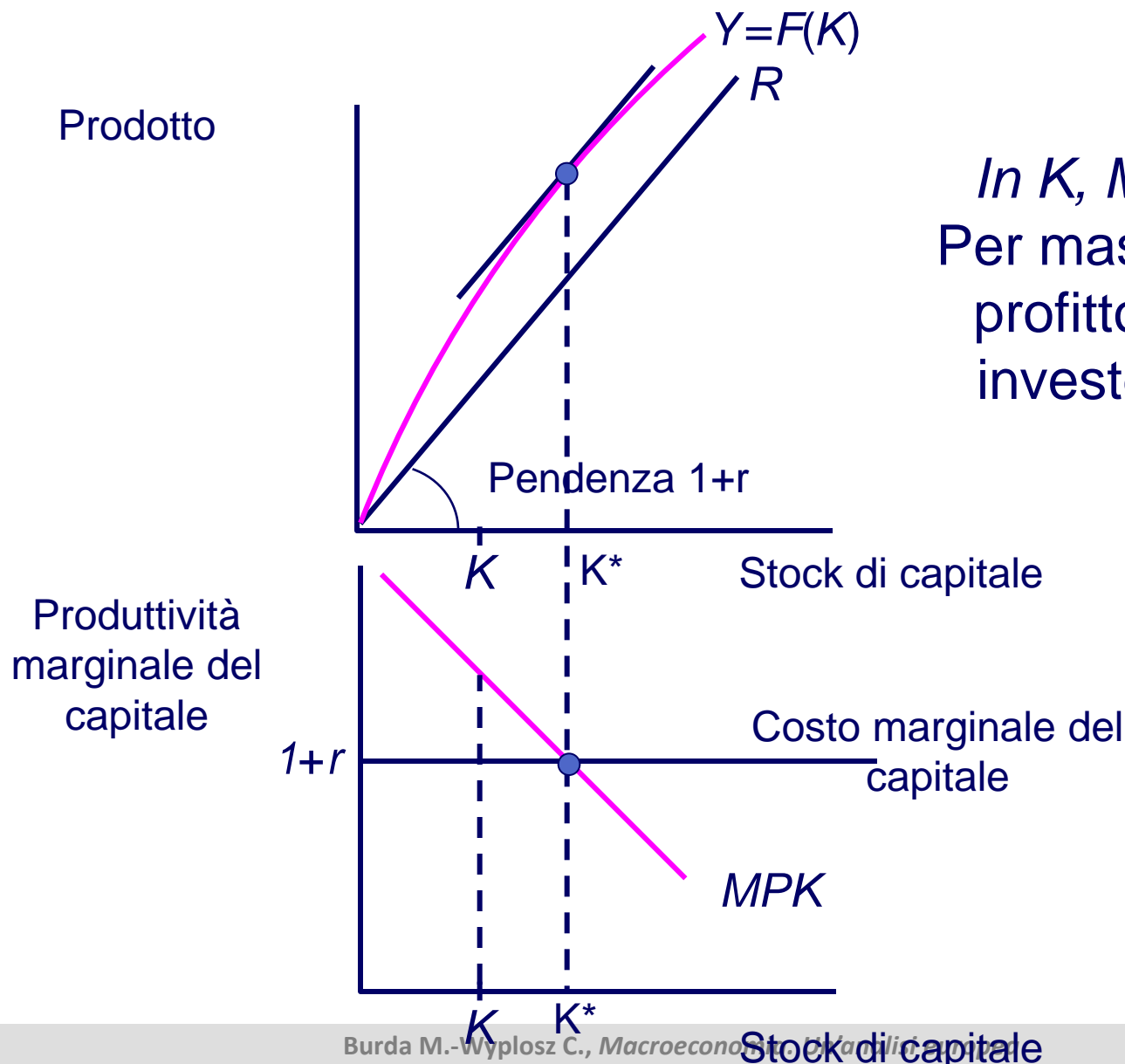
Costo marginale del
capitale

 $1+r$ MPK

Livelli iniziali

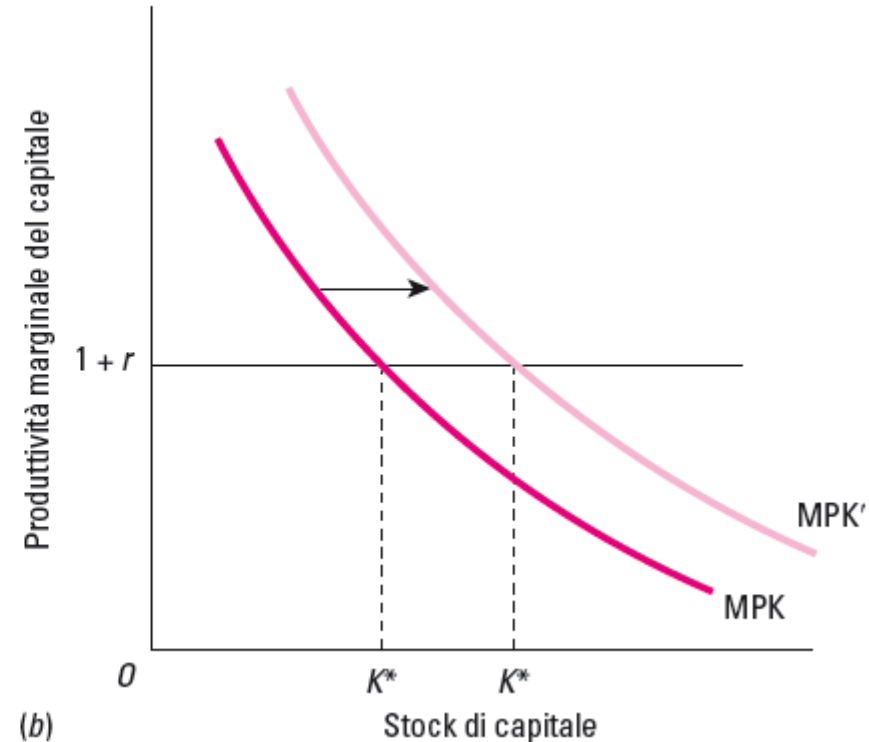
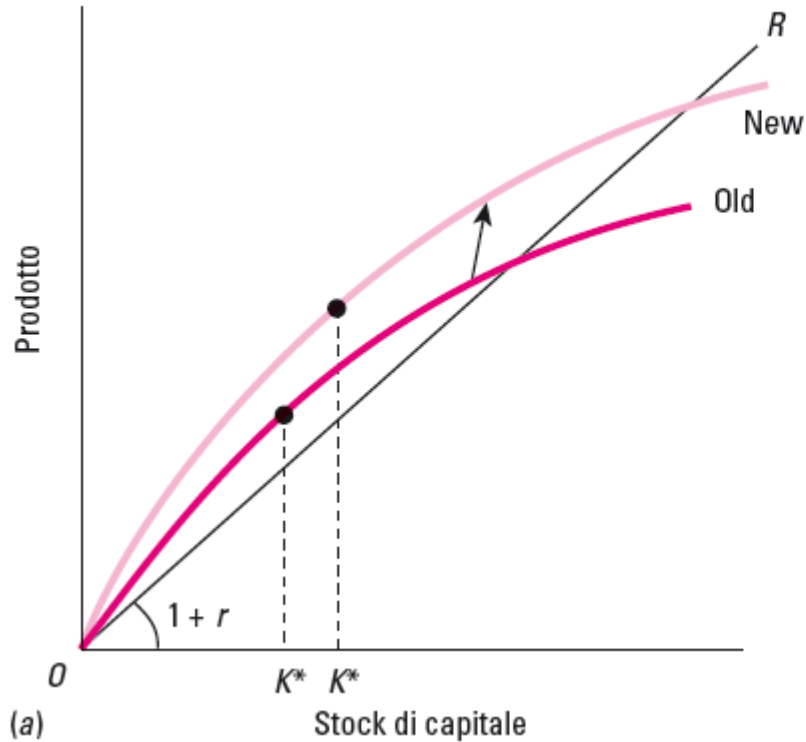
 K K^*

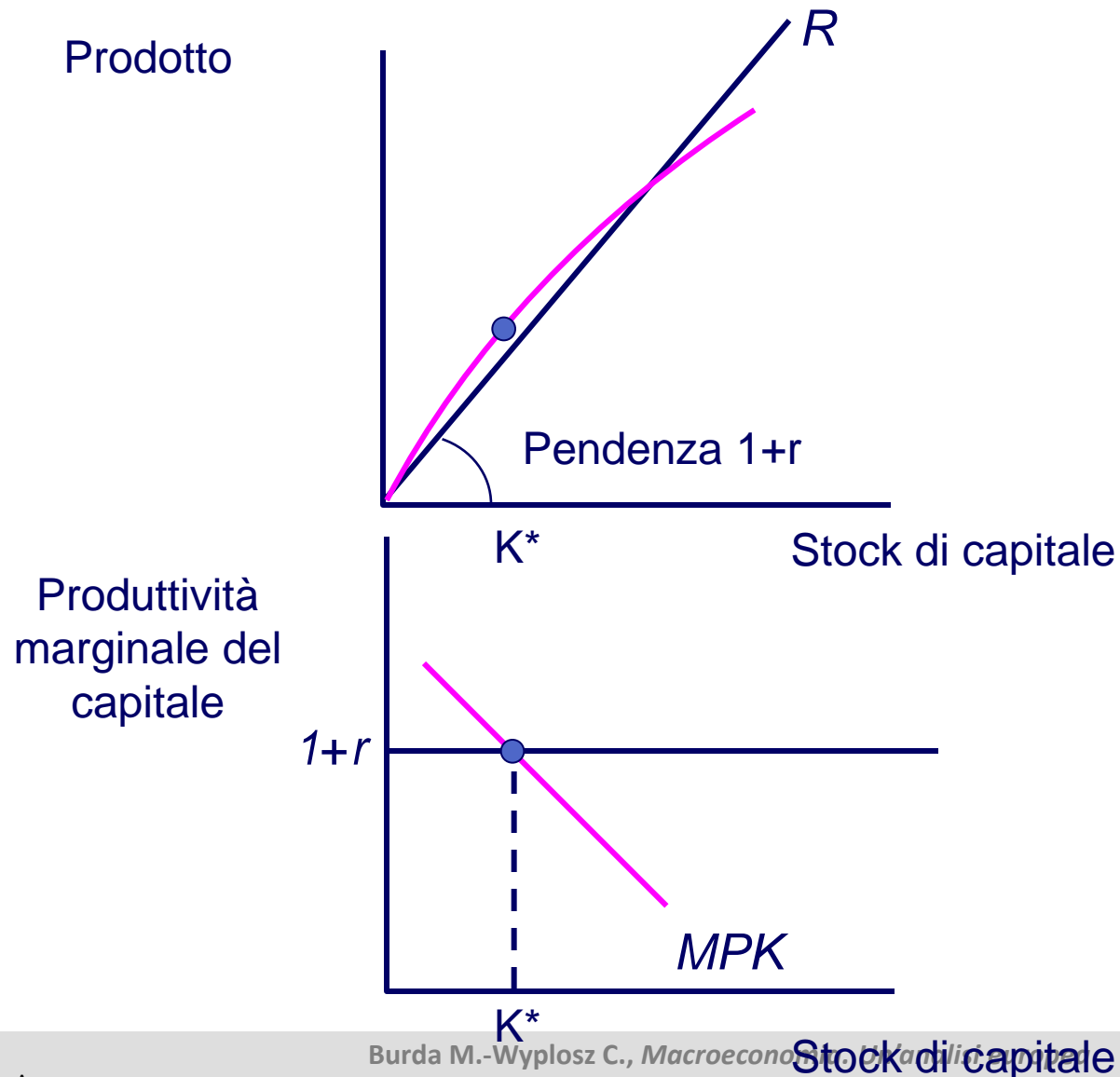
Stock di capitale



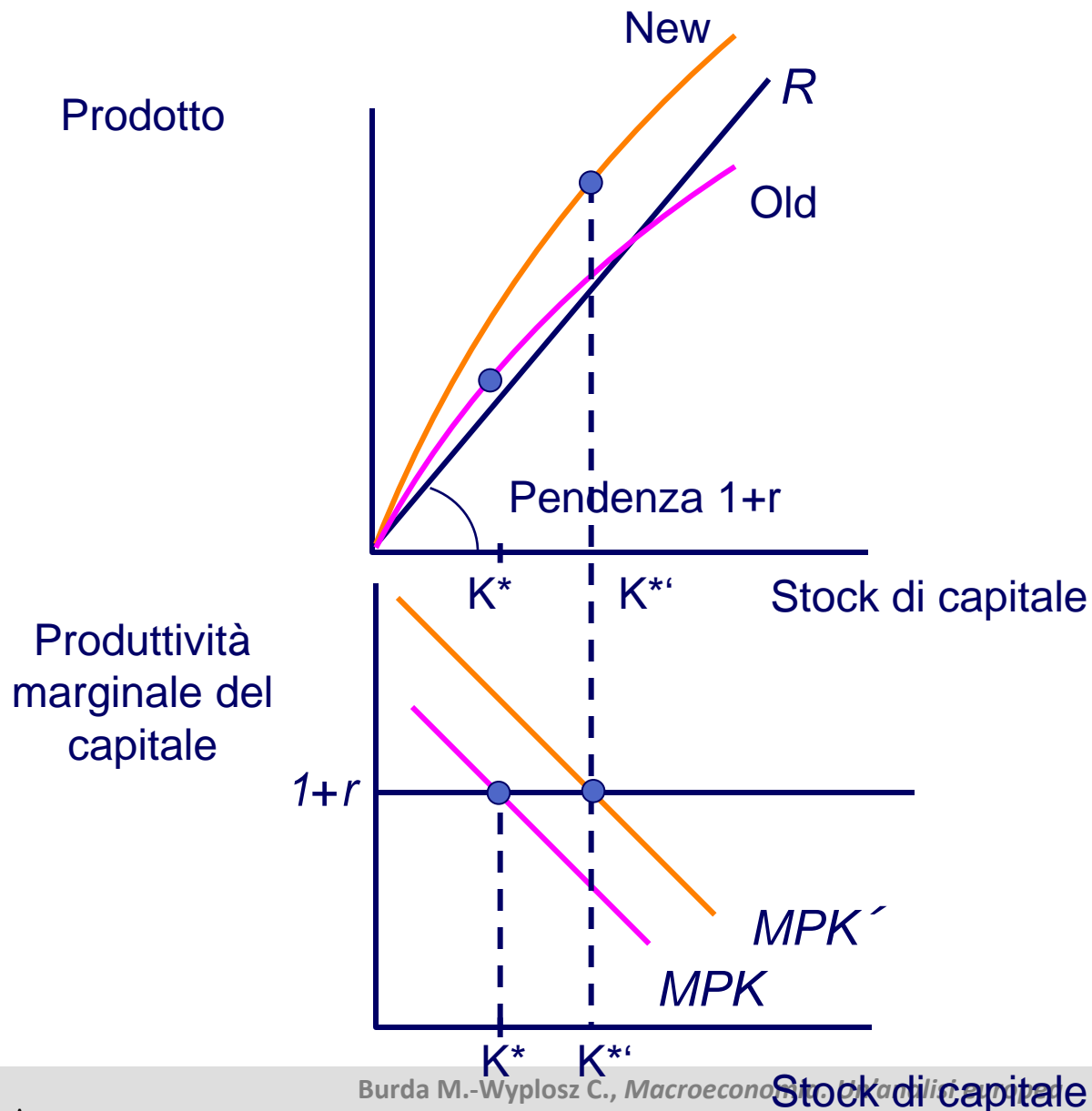
*In K , $MPK > 1+r$.
Per massimizzare il
profitto l'impresa
investe fino a K^**

Il progresso tecnologico



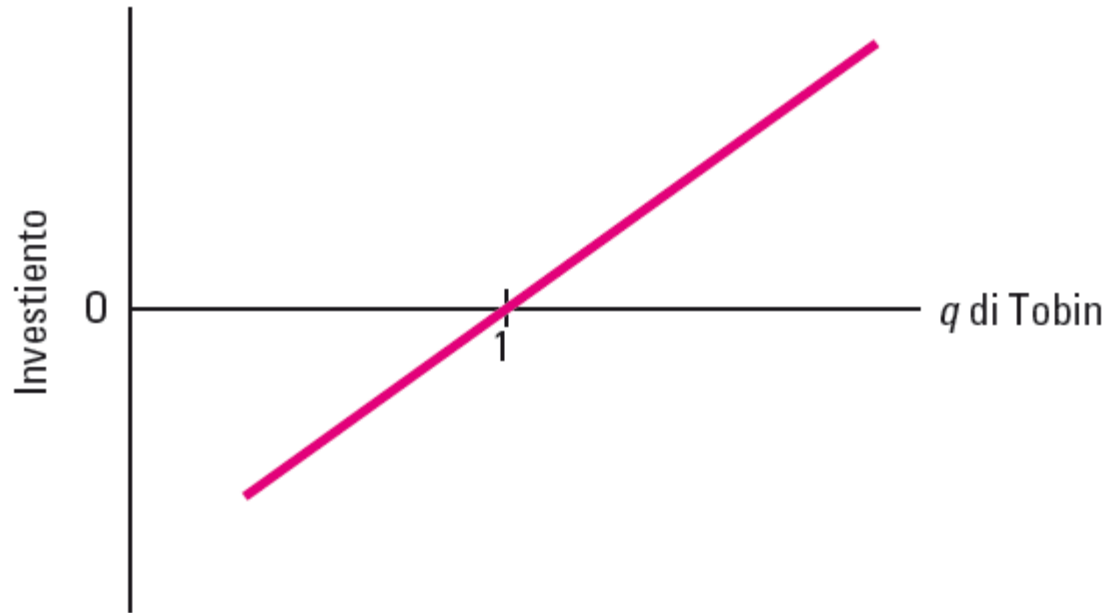


Inizialmente lo stock di capitale è ottimale ...

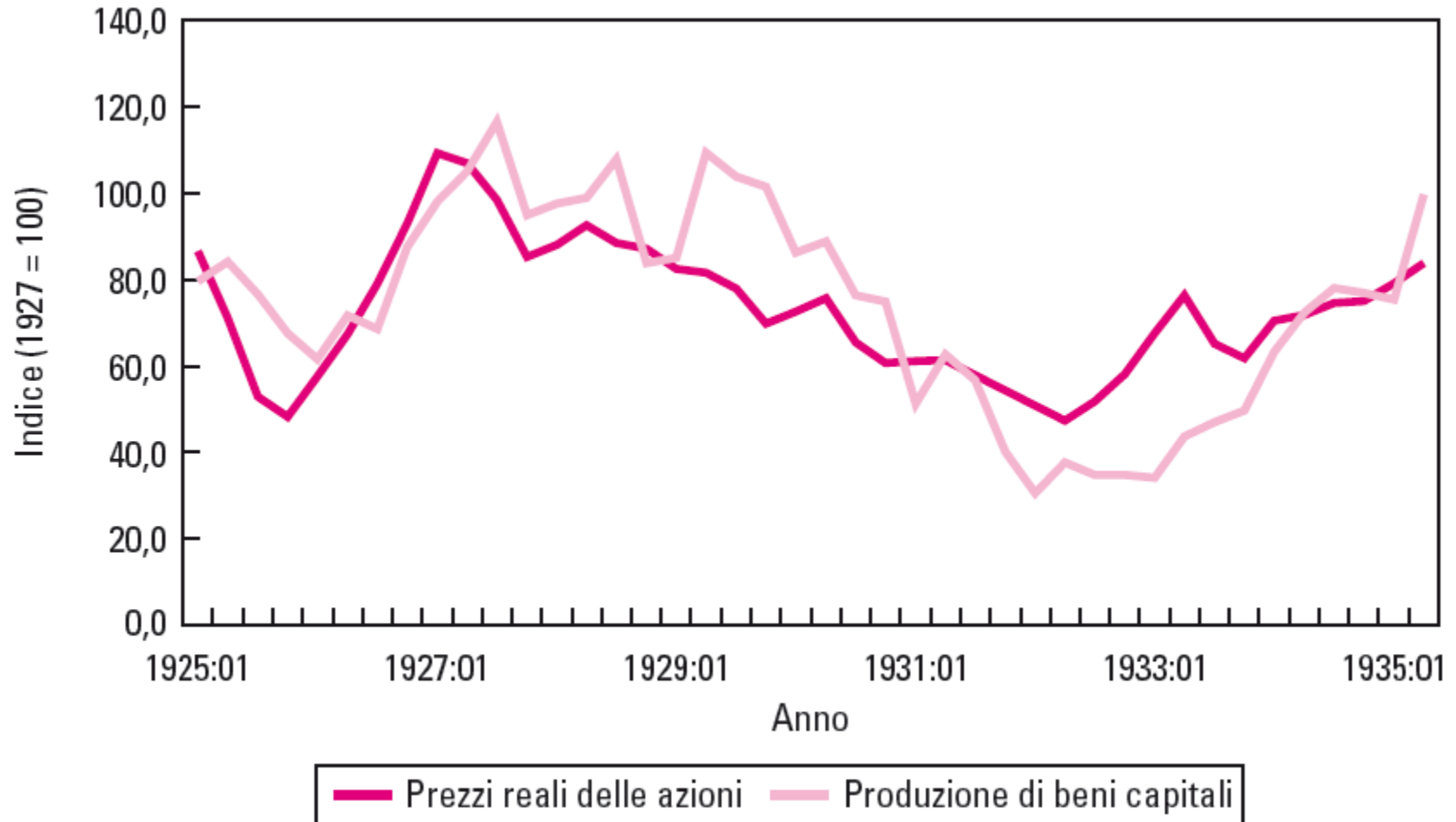


Il progresso tecnologico consente di realizzare una quantità maggiore di prodotto con lo stesso stock di capitale. Lo stock ottimale di capitale aumenta.

La teoria q dell'investimento

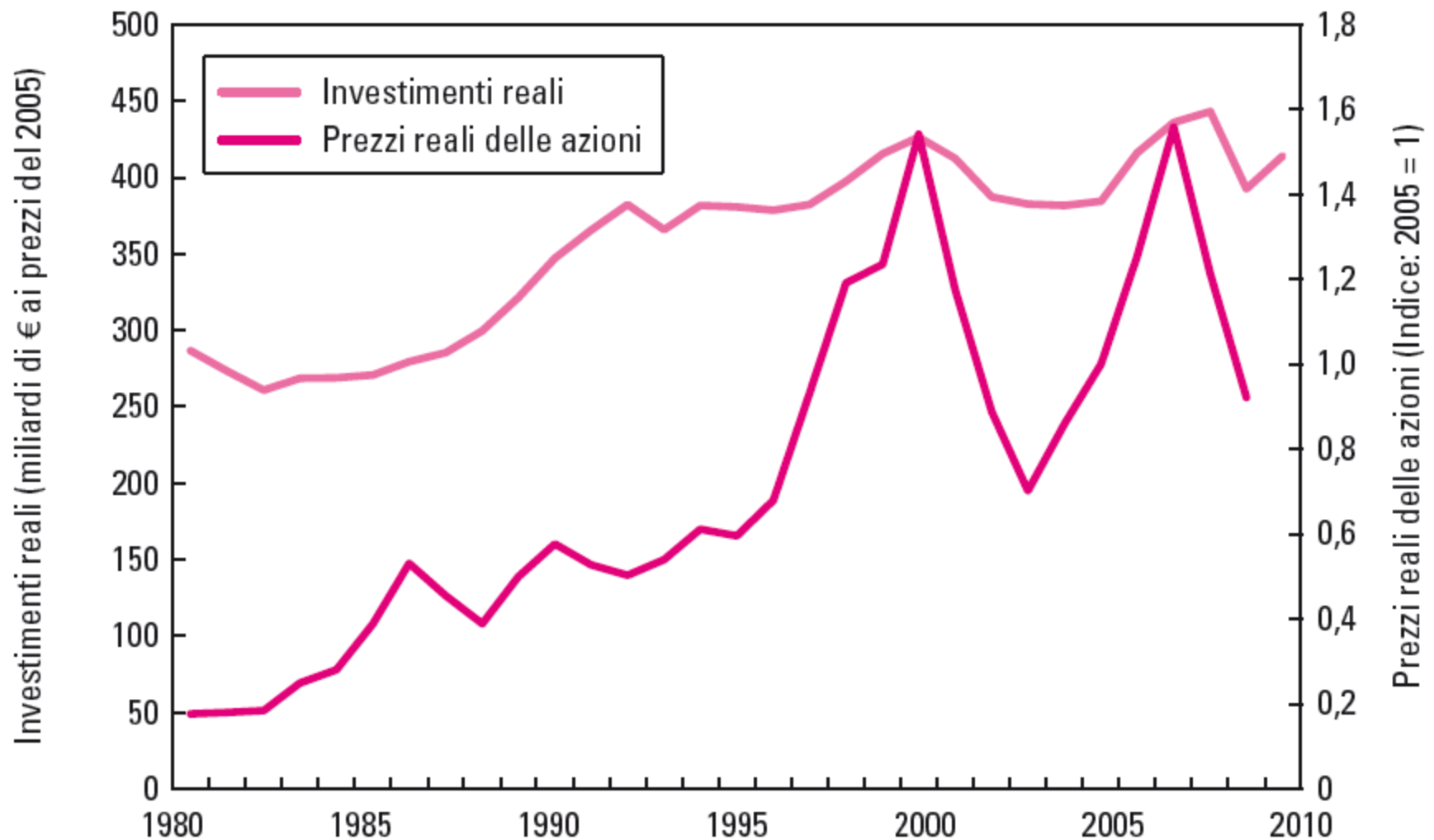


La q di Tobin e gli investimenti, Germania, 1925-1935



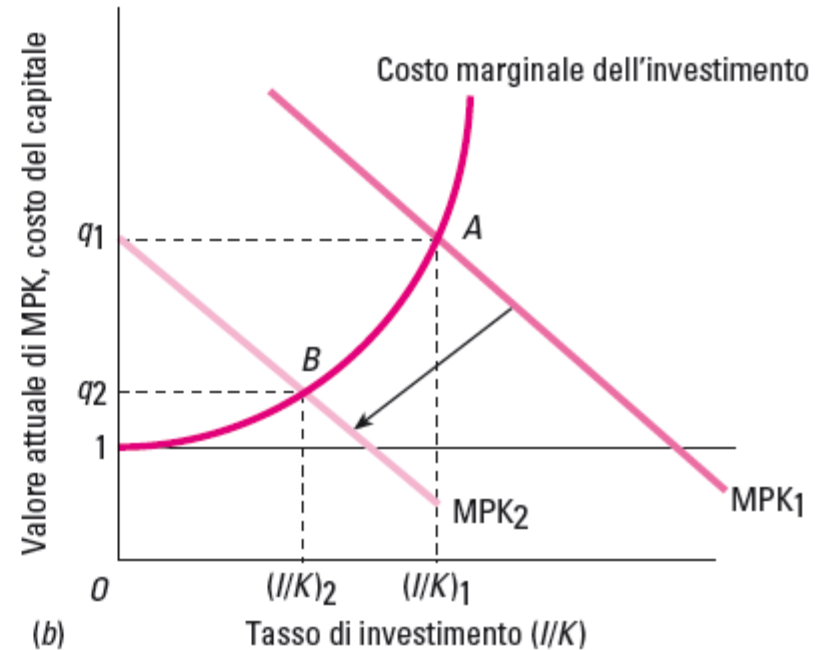
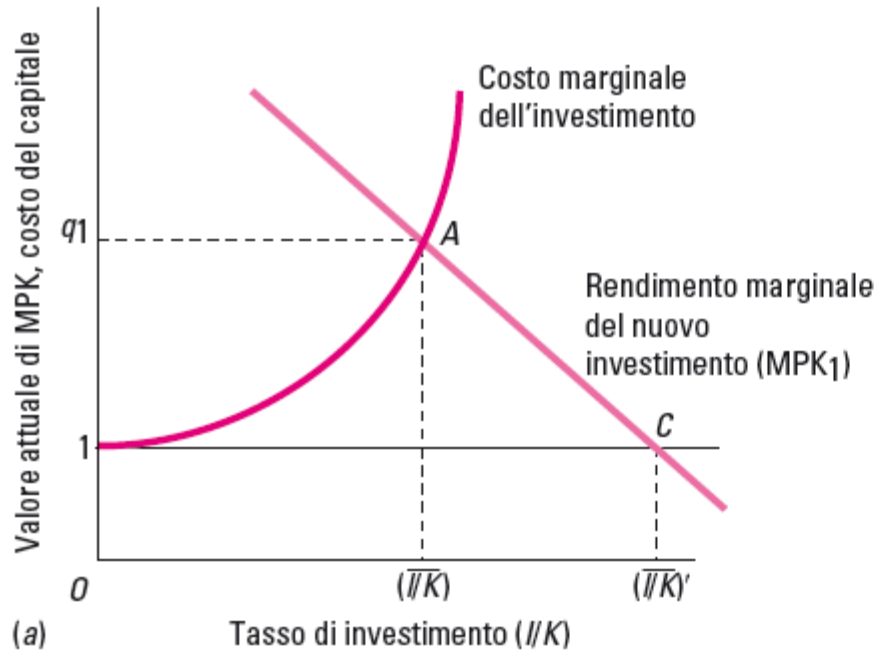
Fonte: FMI; Ritschl (2004)

La q di Tobin e gli investimenti, Germania. 1980-2010

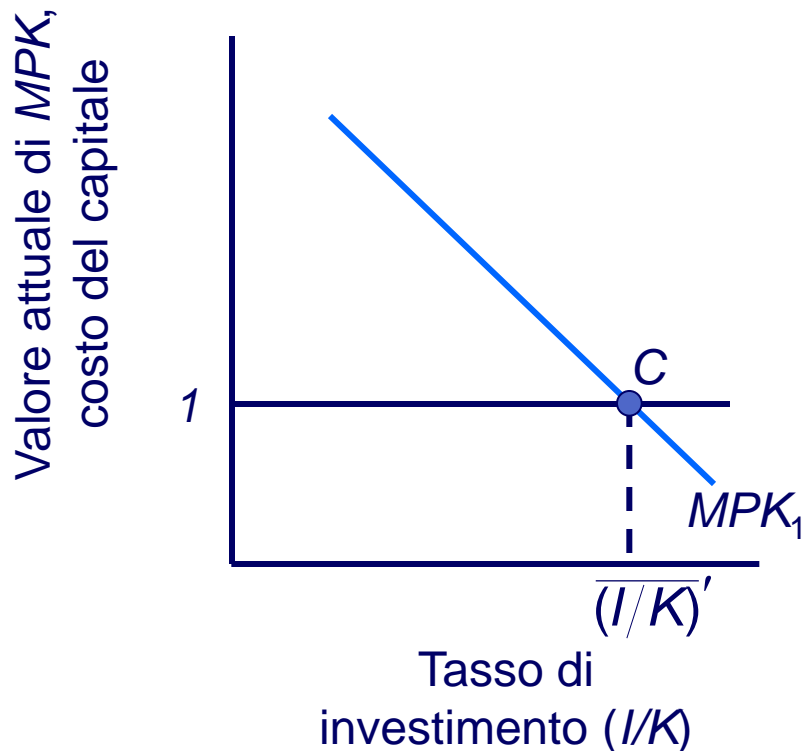


Fonte: FMI; Ritschl (2004)

La q di Tobin



La q di Tobin pari all'unità in assenza di costi di installazione

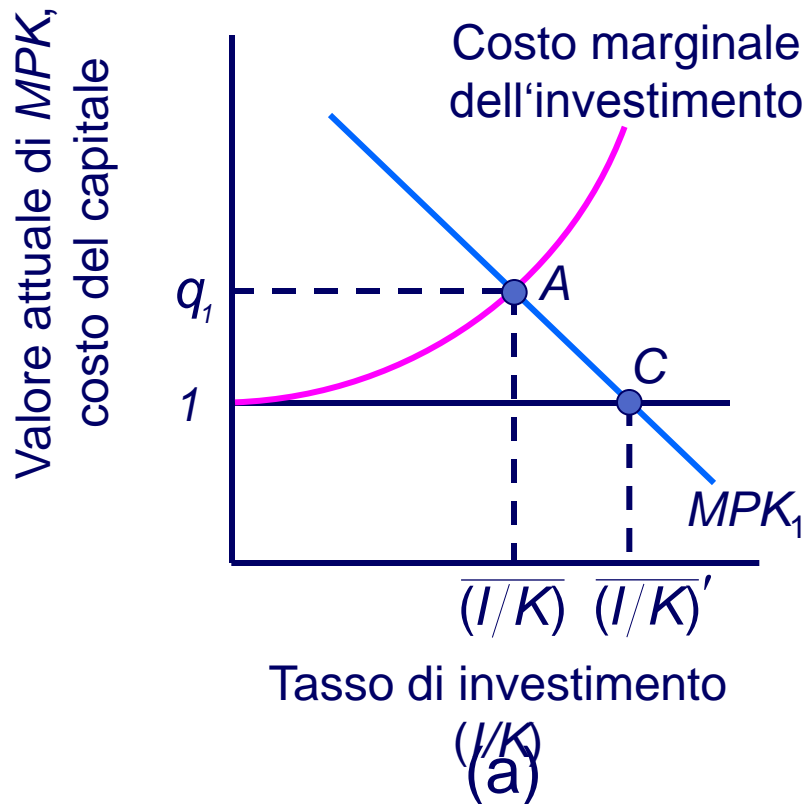


In assenza di costi di installazione, il valore attuale del costo marginale del capitale è indipendente dal tasso di investimento.

In assenza di deprezzamento, il tasso di investimento è pari al tasso di variazione dello stock di capitale, $I/K, = \Delta K/K$.

MPK=Produttività marginale del capitale

La q di Tobin pari all'unità in presenza di costi di installazione



In presenza di costi di installazione, all'aumentare della quantità delle attrezzature installate, aumenta a ritmo crescente anche il costo marginale. Da ciò deriva l'inclinazione positiva della curva del costo marginale dell'investimento all'aumentare del tasso di investimento.

MPK =Produttività marginale del capitale

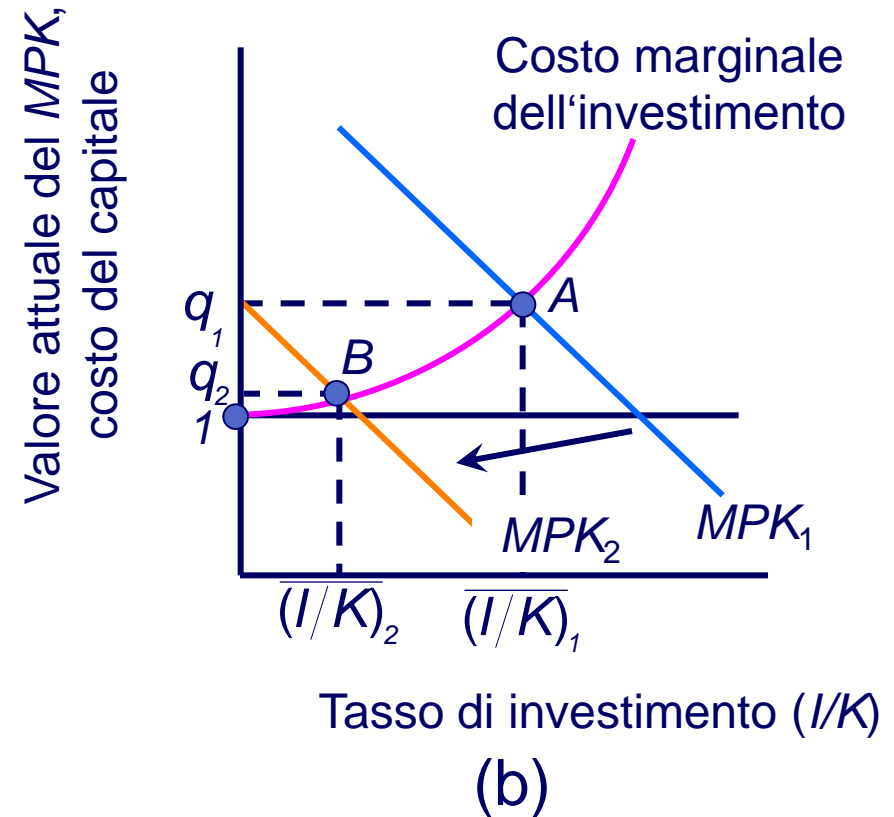
Burda M.-Wyplosz C., *Macroeconomia. Un'analisi europea*

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

www.egeaonline.it

La q di Tobin

Grazie al tasso di investimento che corrisponde al punto A, nel periodo successivo aumenta lo stock di capitale e MPK diminuisce. Il tasso di investimento nel periodo successivo diminuisce (e anche la q di Tobin si riduce), sino a quando q non diventa pari a 1, garantendo l'assenza di ulteriori aggiustamenti dello stock di capitale.



MPK = Produttività marginale del capitale