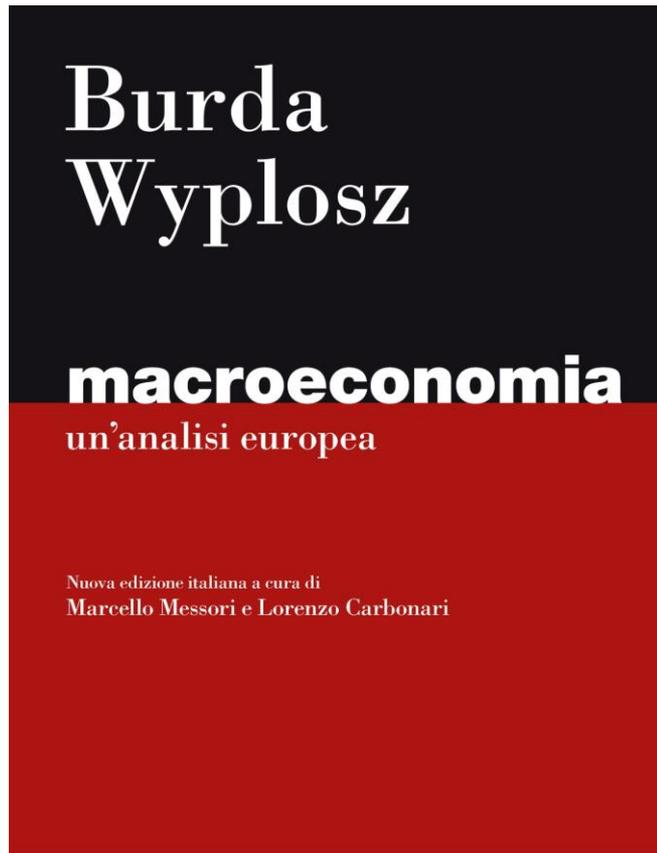


# Capitolo 10

## *L'equilibrio macroeconomico di breve periodo*

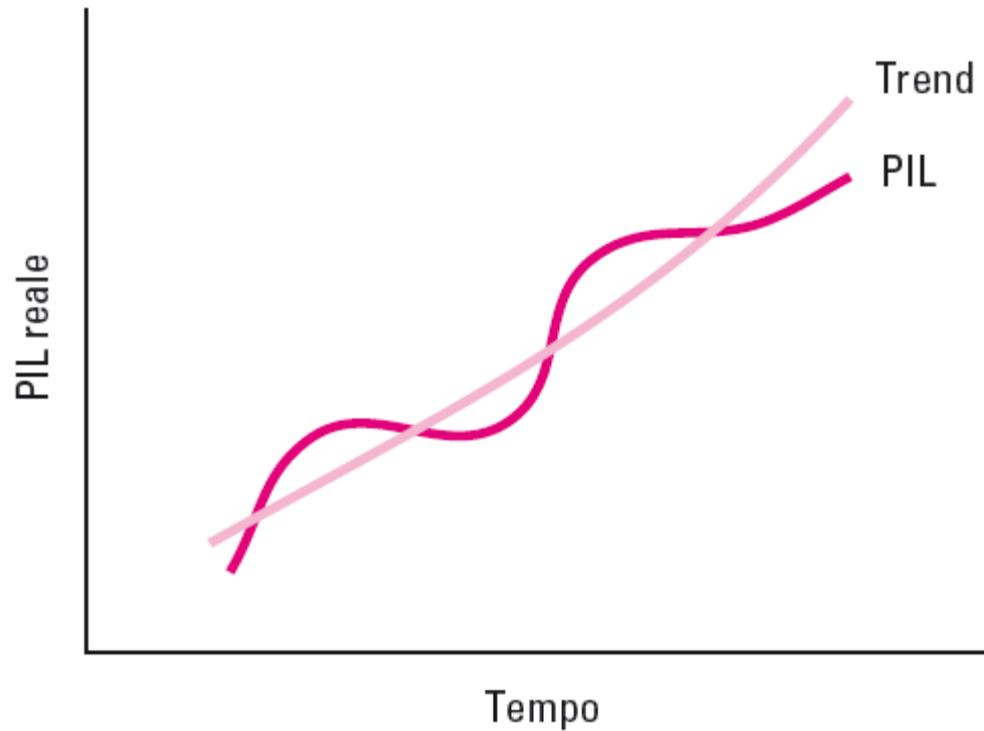


 Egea

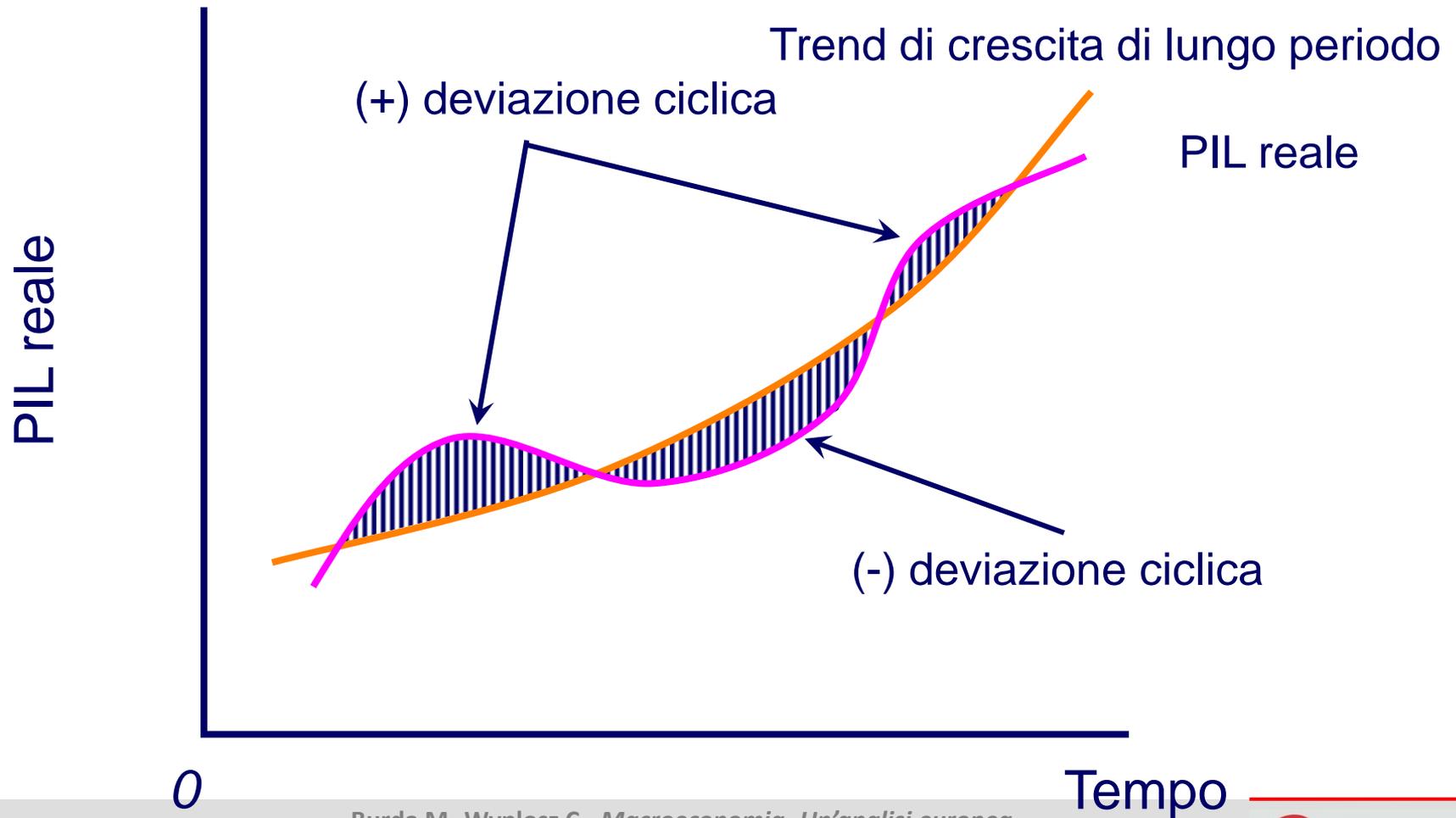
### Indice degli argomenti:

- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ La domanda aggregata e il mercato dei beni
- ✓ Il mercato dei beni e la curva IS
- ✓ Il mercato della moneta, la politica monetaria e la curva TR
- ✓ L'equilibrio macroeconomico

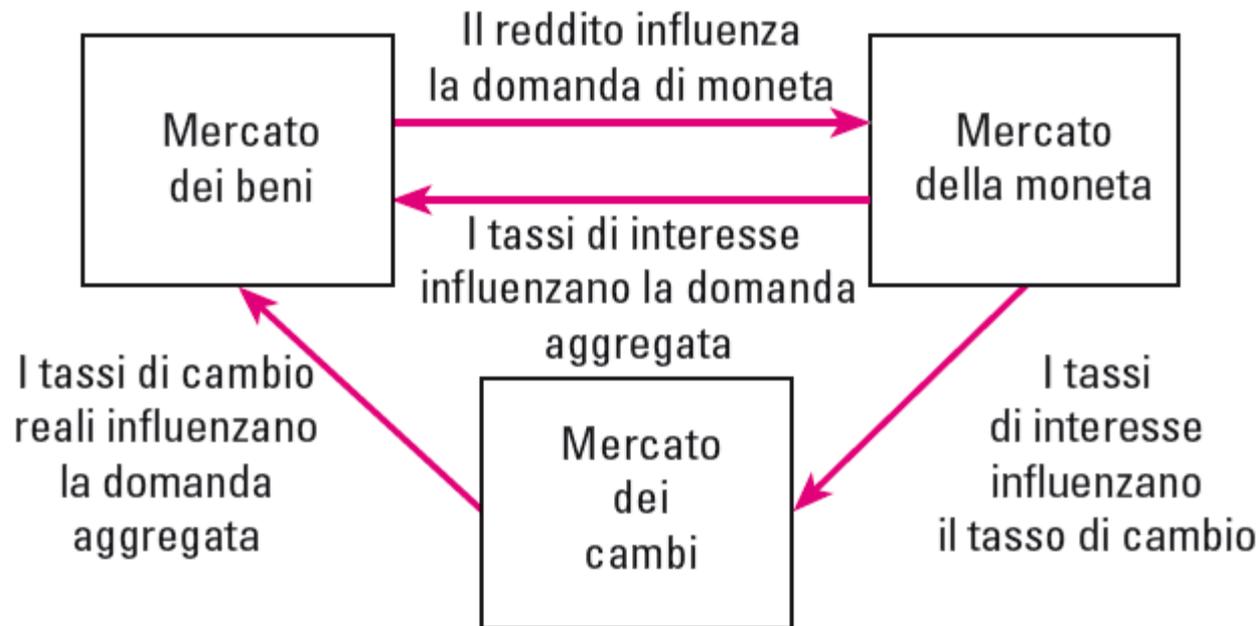
# Le fluttuazioni cicliche



# Le fluttuazioni cicliche: Fluttuazioni osservate e loro scomposizione



# L'equilibrio macroeconomico generale



# L'equilibrio macroeconomico generale:

## l'economia chiusa

Il reddito influenza la  
domanda di moneta

Il mercato  
dei beni

Il mercato  
della moneta

I tassi di interesse  
influenzano la  
domanda aggregata

# L'equilibrio macroeconomico generale:

## l'economia aperta

Il reddito influenza la  
domanda di moneta

Il mercato  
dei beni

Il mercato  
della moneta

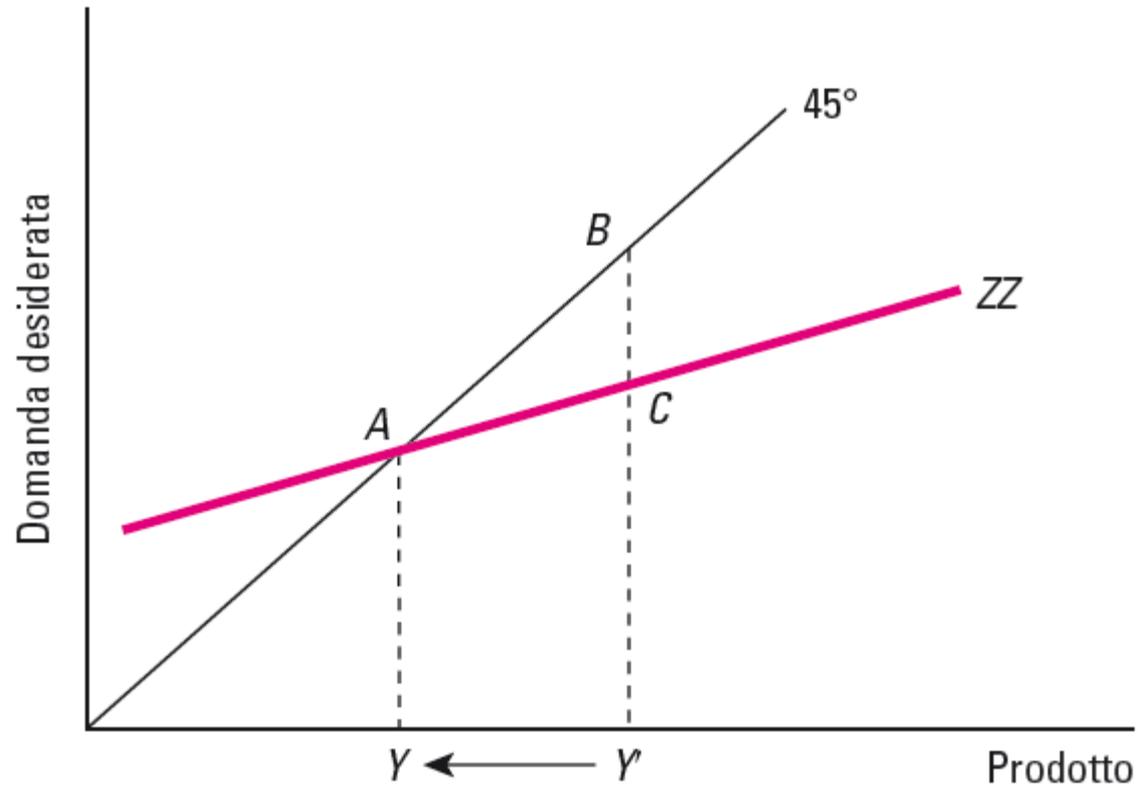
I tassi di interesse  
influenzano la  
domanda aggregata

Mercato  
dei cambi

I tassi di cambio  
influenzano la  
domanda  
aggregata

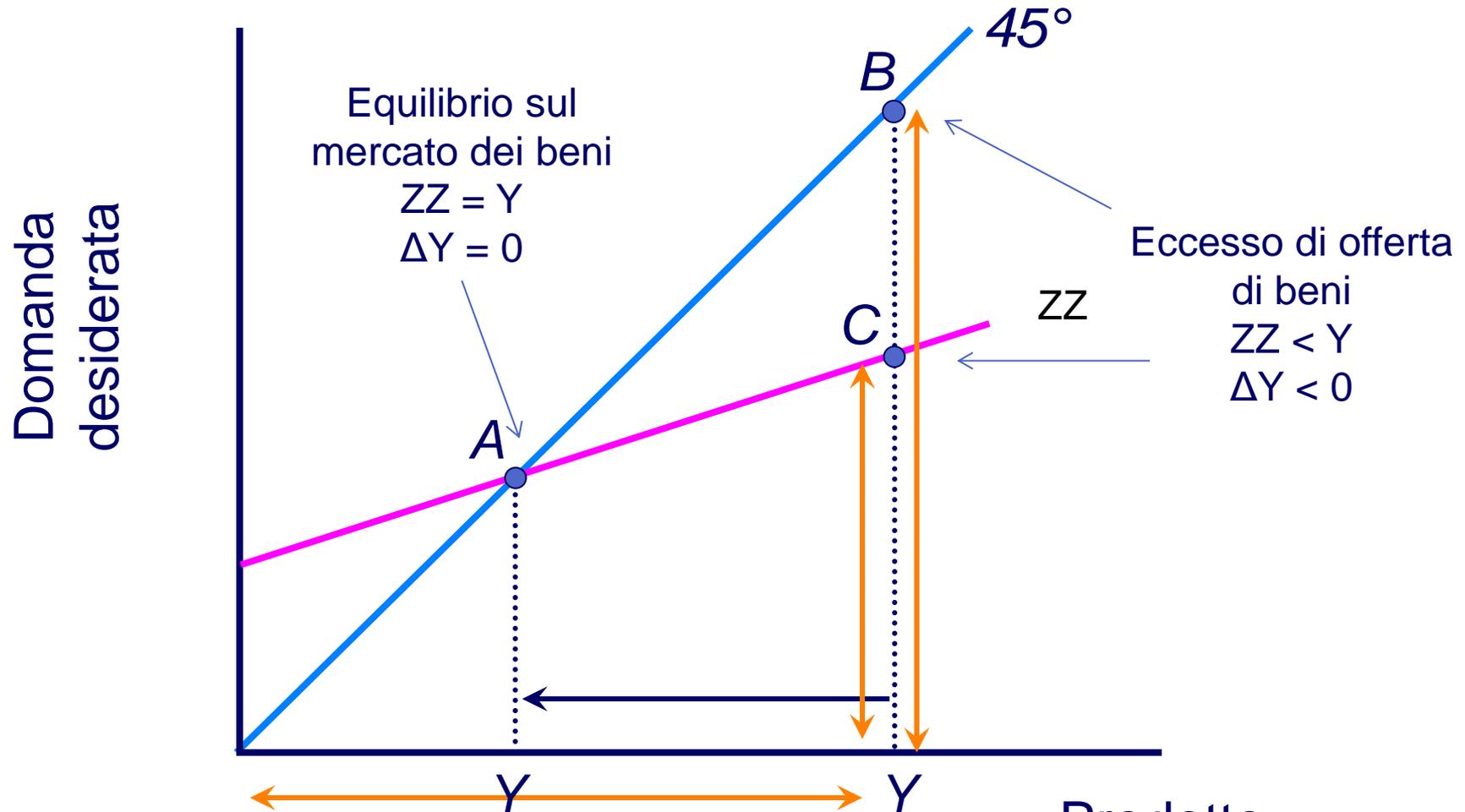
I tassi di interesse  
influenzano i tassi di  
cambio

# Il diagramma a 45°

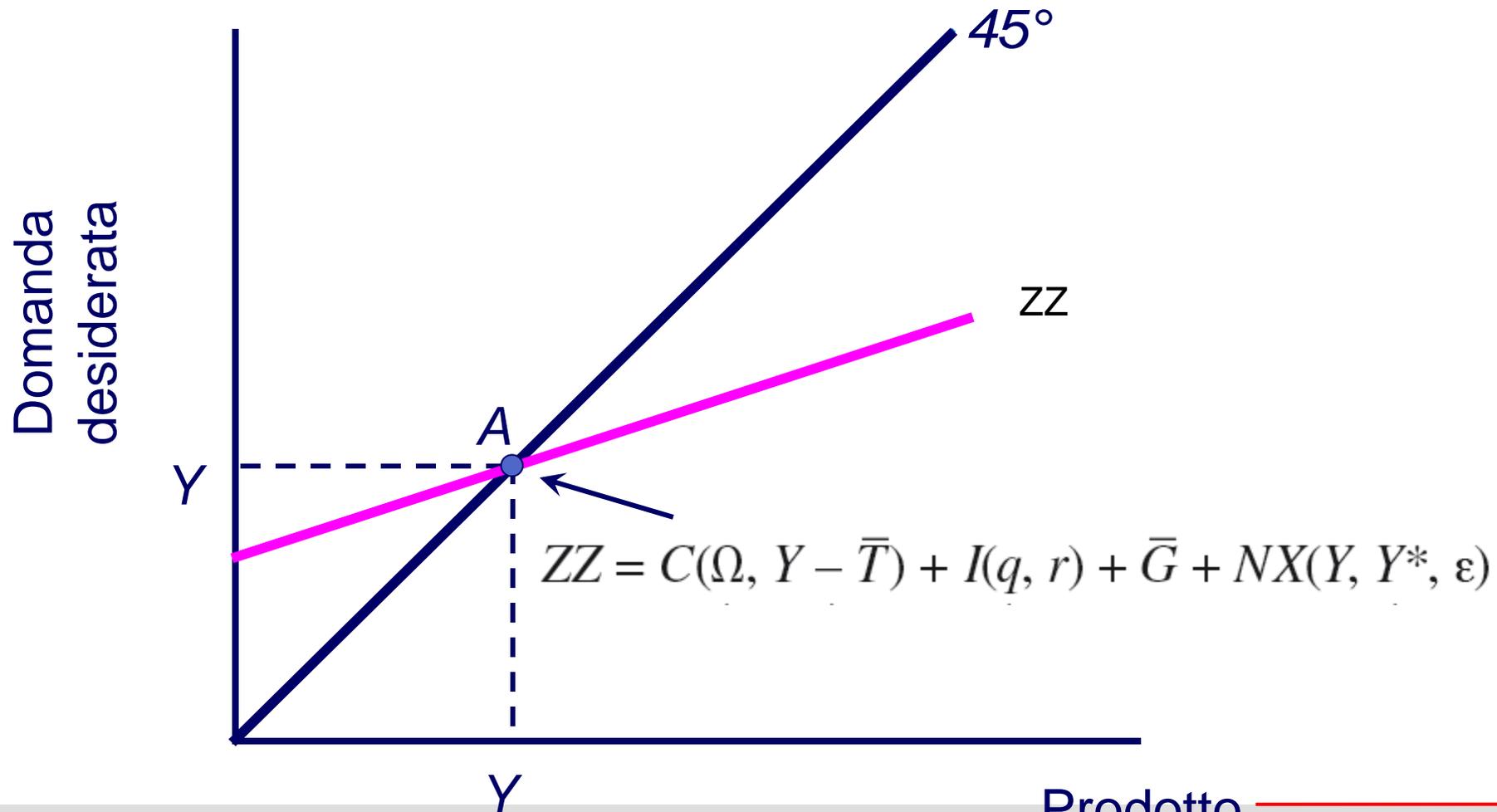




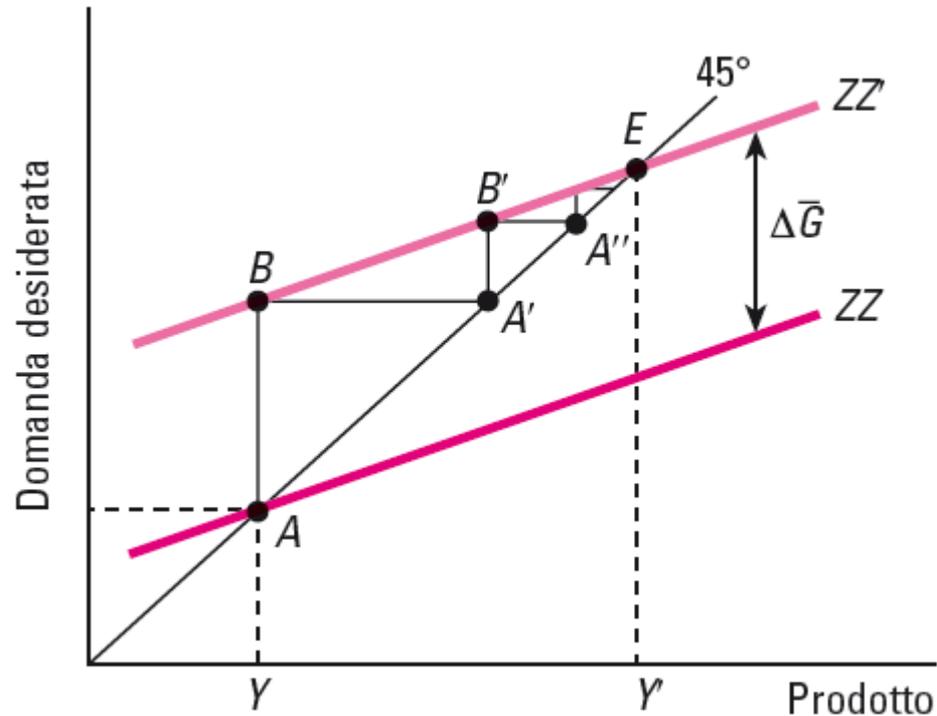
# Il diagramma a 45° : La condizione di equilibrio



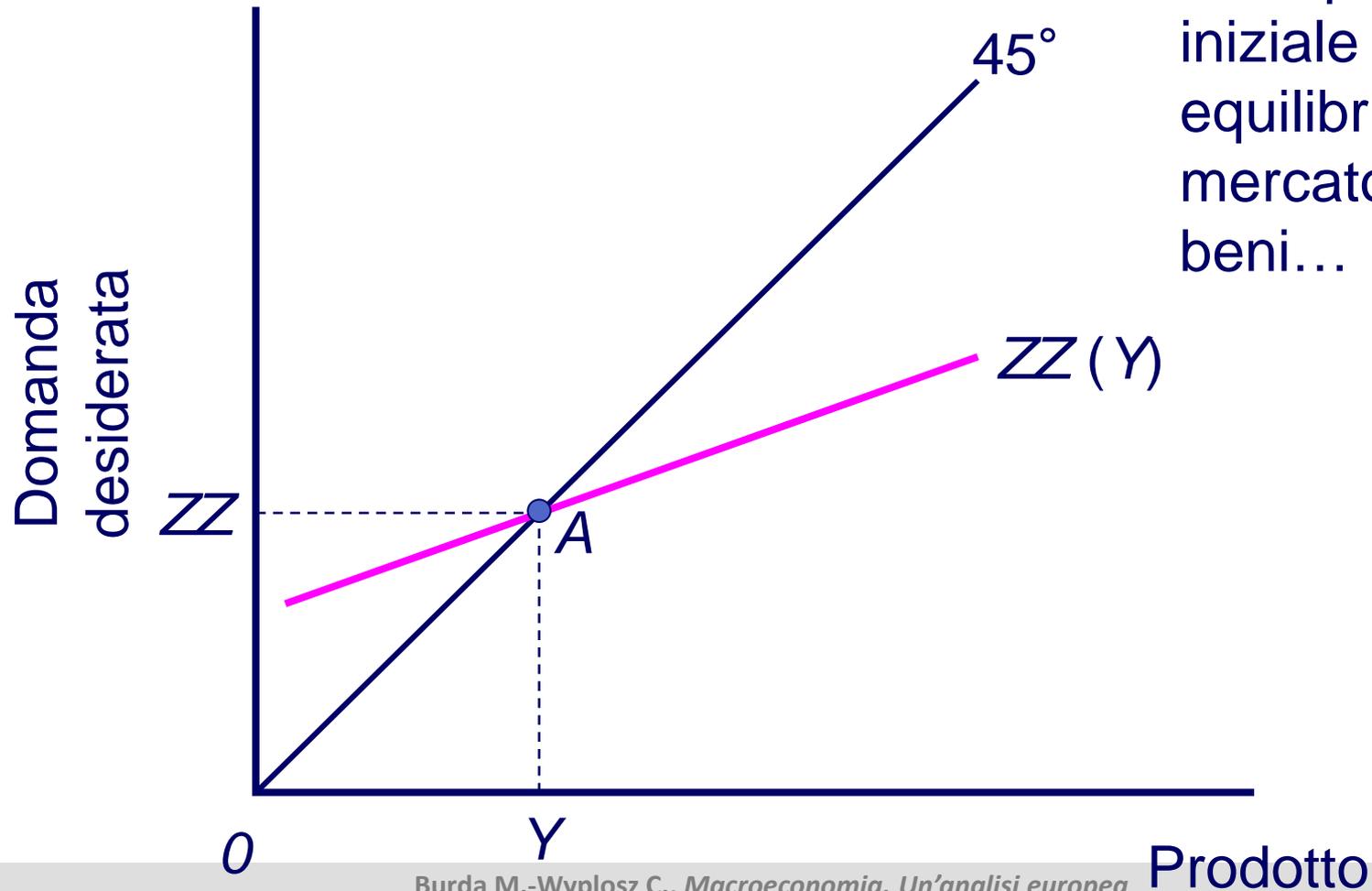
# Il diagramma a 45° : „La croce keynesiana”



# Il moltiplicatore keynesiano



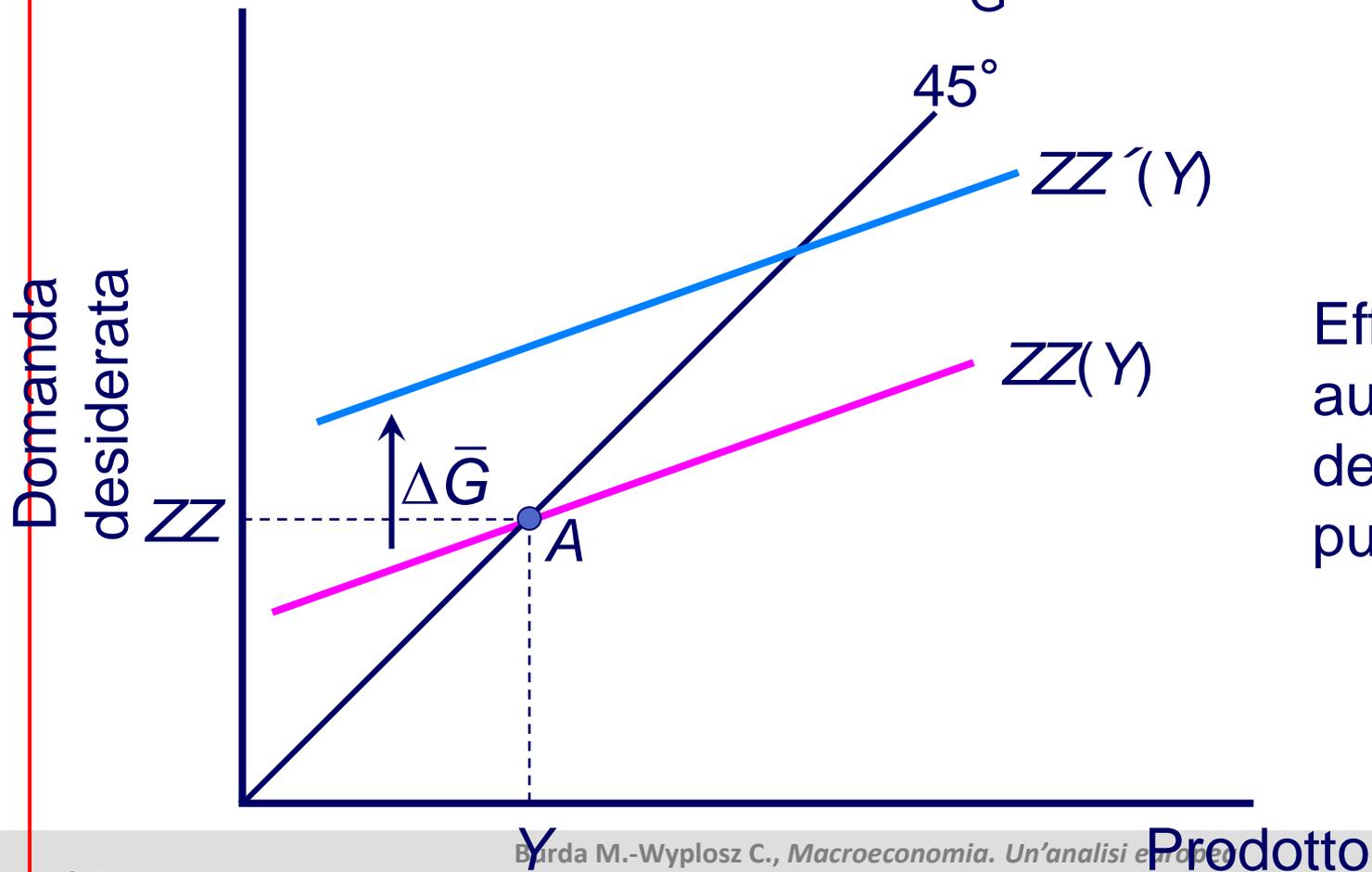
# Il moltiplicatore keynesiano: l'equilibrio iniziale



A è il punto  
iniziale di  
equilibrio del  
mercato dei  
beni...

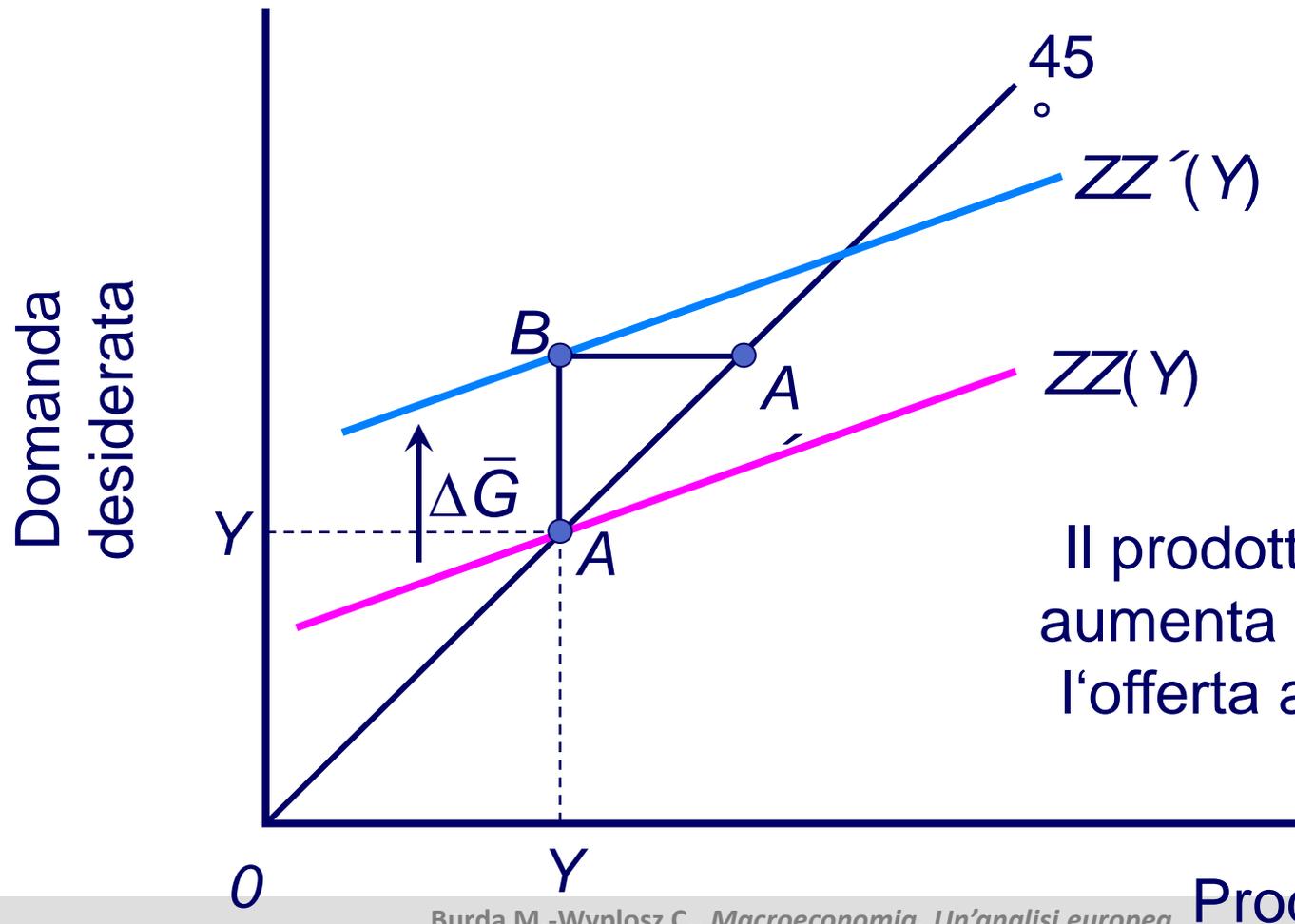
# Il moltiplicatore keynesiano: aumento della domanda

$$ZZ' = C(\bar{\Omega}, Y - \bar{T}) + I(\bar{q}, r) + \underbrace{(\bar{G} + \Delta\bar{G})}_{G'} + NX(Y, Y^*, \varepsilon)$$



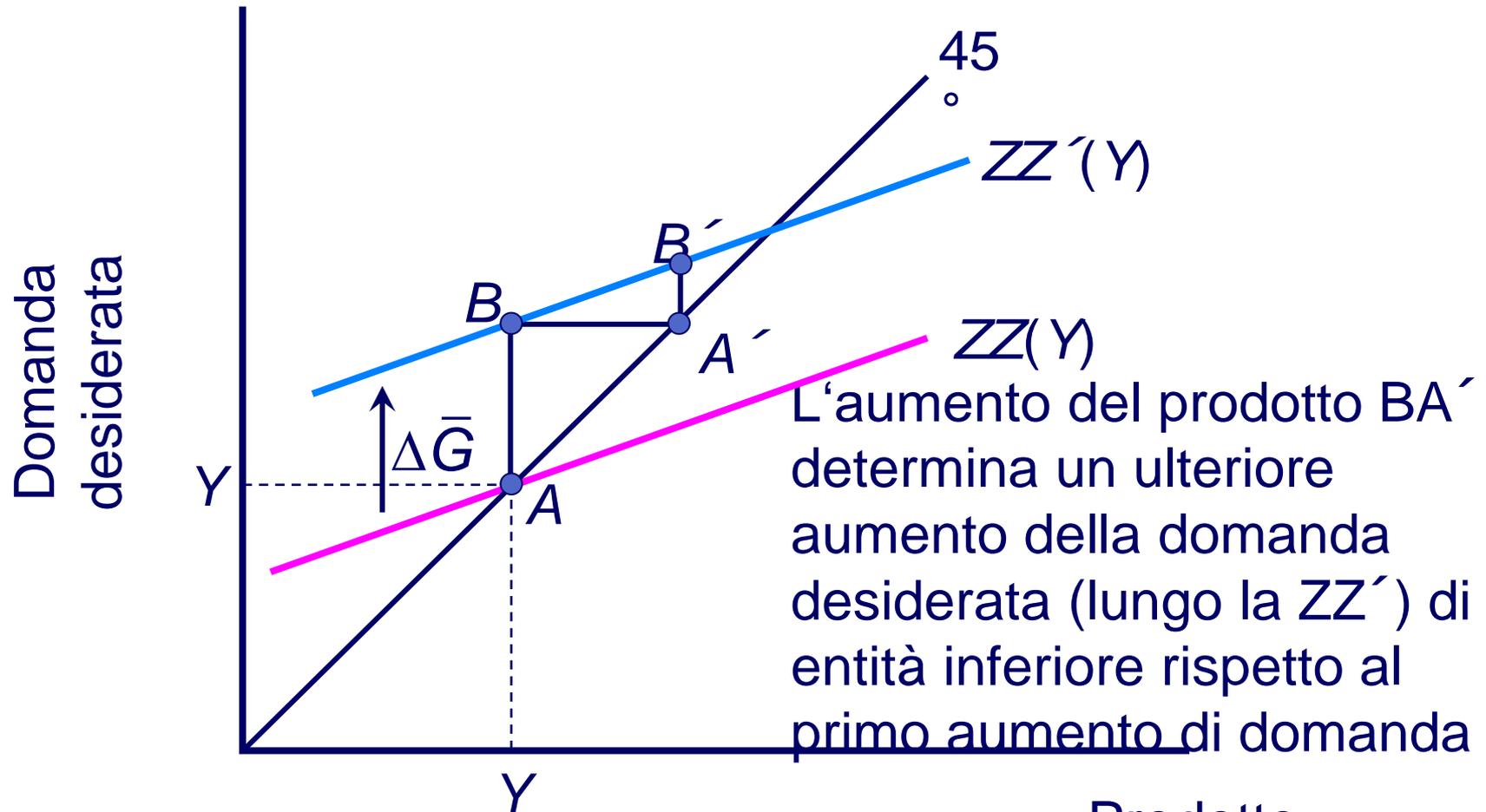
Effetti di un  
aumento  
della spesa  
pubblica

# Il moltiplicatore keynesiano: aumento del prodotto

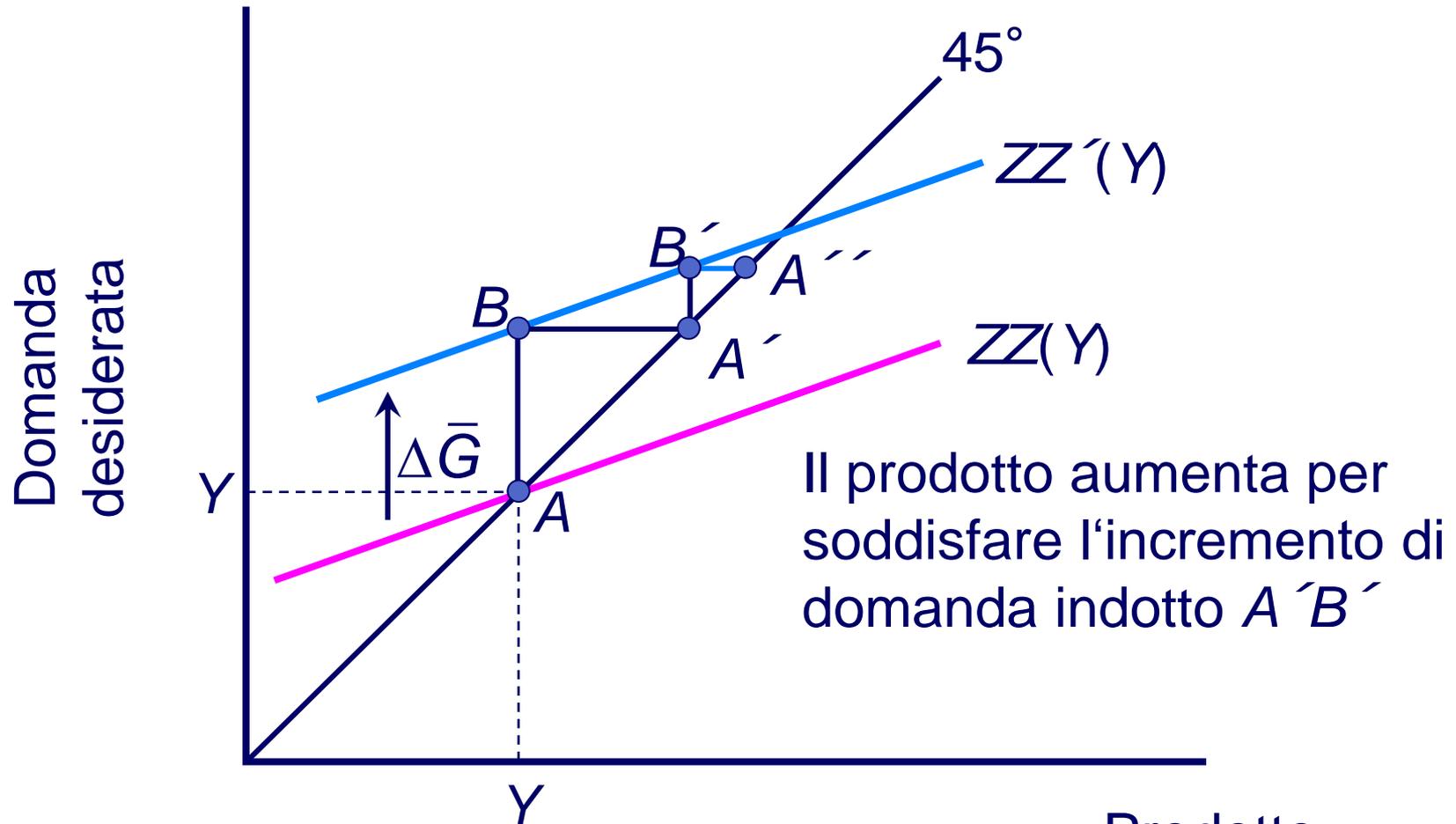


Il prodotto di equilibrio aumenta per uguagliare l'offerta alla domanda.

# Il moltiplicatore keynesiano: 2° aumento della domanda



# Il moltiplicatore keynesiano: 2° aumento del prodotto



# Il moltiplicatore keynesiano: l'effetto totale

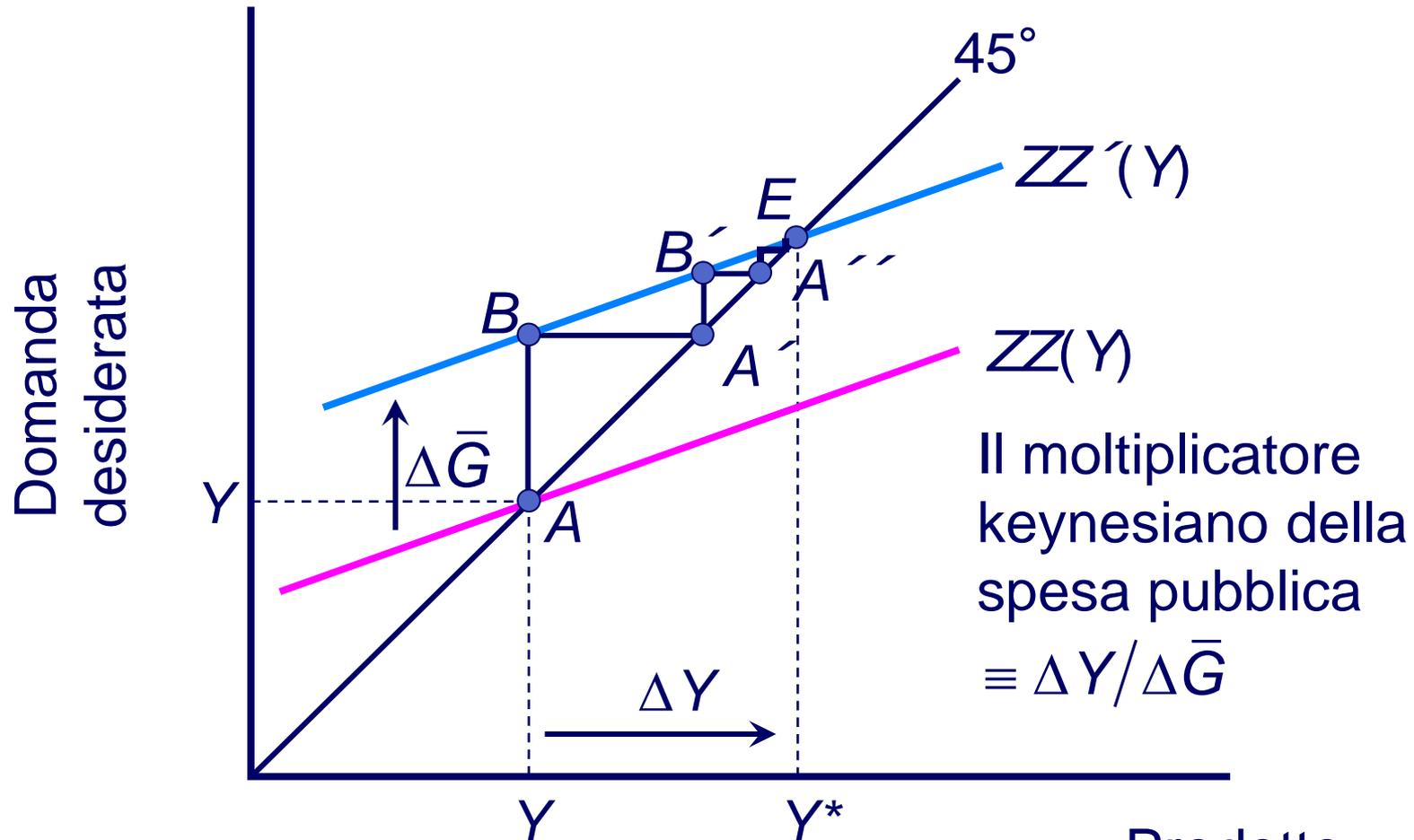


Tabella 10.1 Moltiplicatori della spesa pubblica

	Consumi pubblici		Investimenti pubblici	
	Anni successivi alla variazione		Anni successivi alla variazione	
	1	2	1	2
Danimarca	0,3	0,7	0,7	1,1
Francia	0,6	1,0	0,8	1,2
Grecia	0,5	0,9	0,8	1,2
Belgio	0,3	0,7	0,7	1,1
Germania	0,4	0,8	0,8	1,2
Italia	0,6	1,0	0,8	1,2
Polonia	0,4	0,8	0,8	1,2
Portogallo	0,4	0,8	0,8	1,2
Spagna	0,5	0,9	0,8	1,2
Turchia	0,6	1,0	0,8	1,2
Regno Unito	0,5	0,6	0,8	1,2
Stati Uniti	0,7	0,8	0,9	1,3

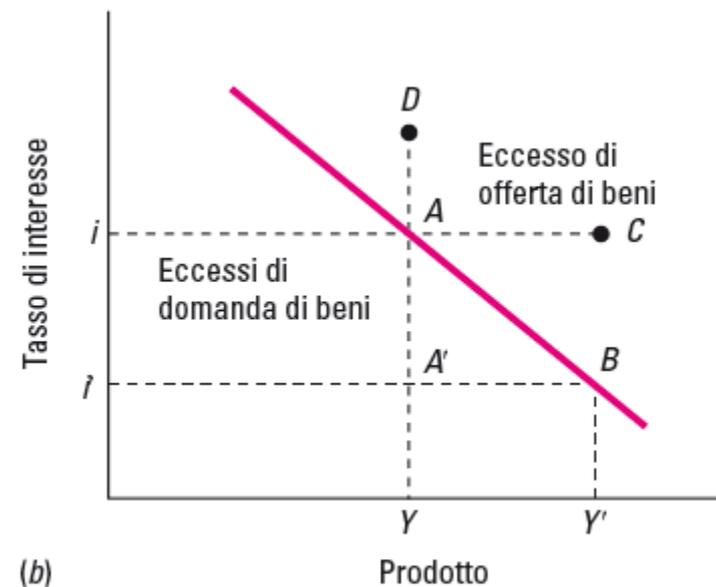
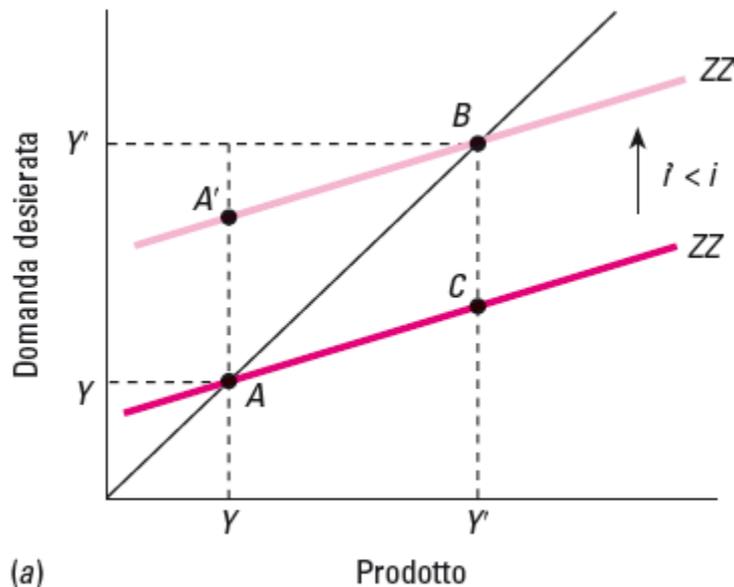
Fonte: OCSE

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

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

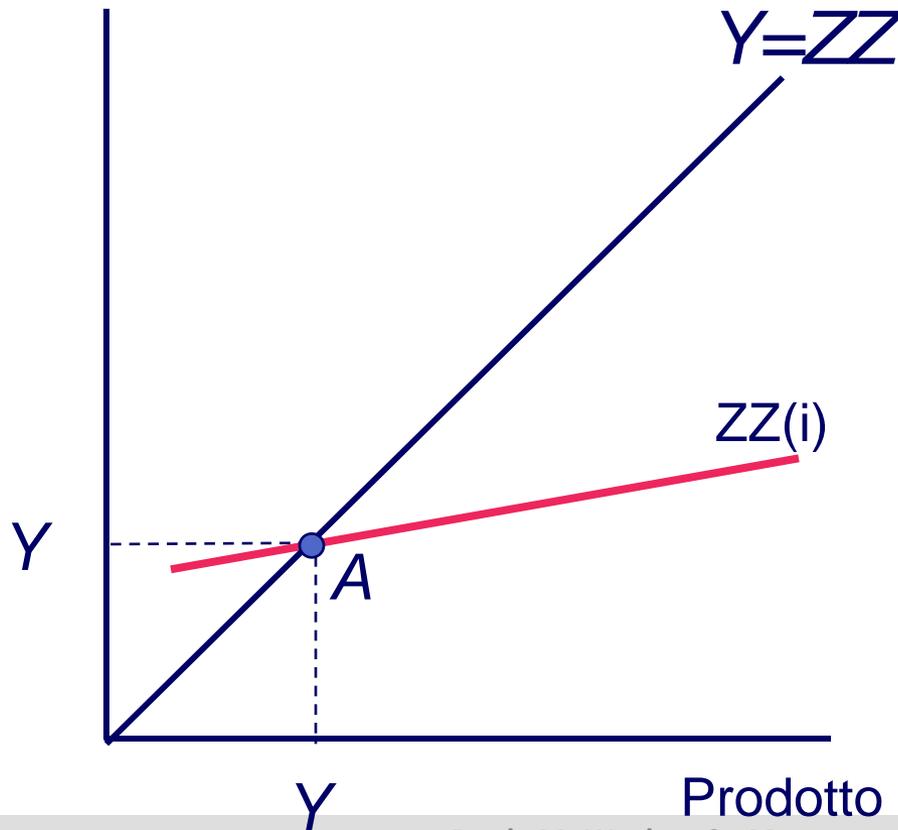
[www.egeaonline.it](http://www.egeaonline.it)

# La derivazione della curva IS



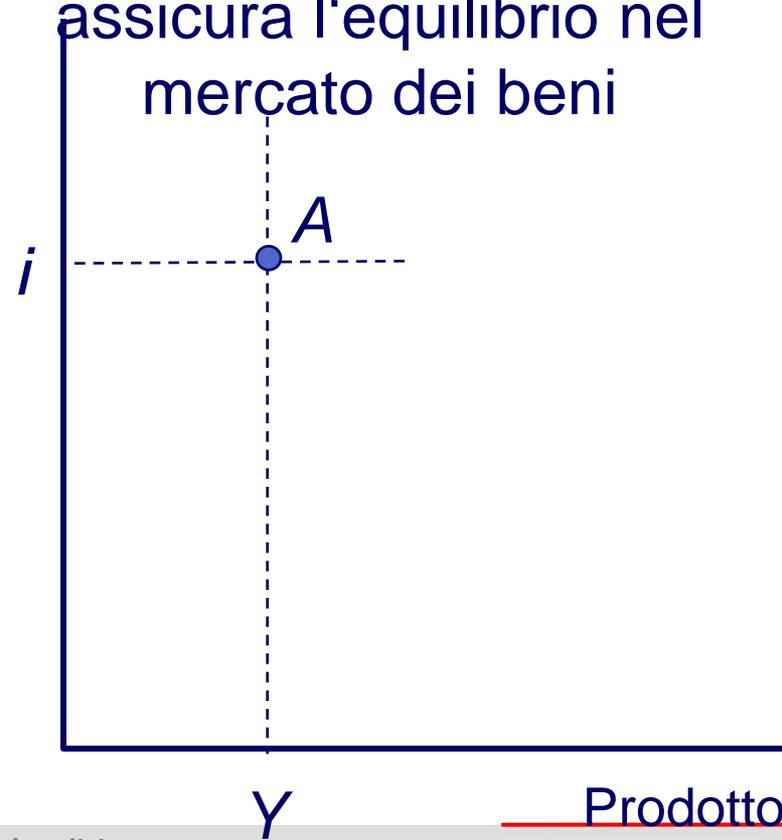
# La derivazione della curva IS: l'equilibrio iniziale

Domanda  
desiderata



Nel punto A la  
combinazione  $(Y; i)$   
assicura l'equilibrio nel  
mercato dei beni

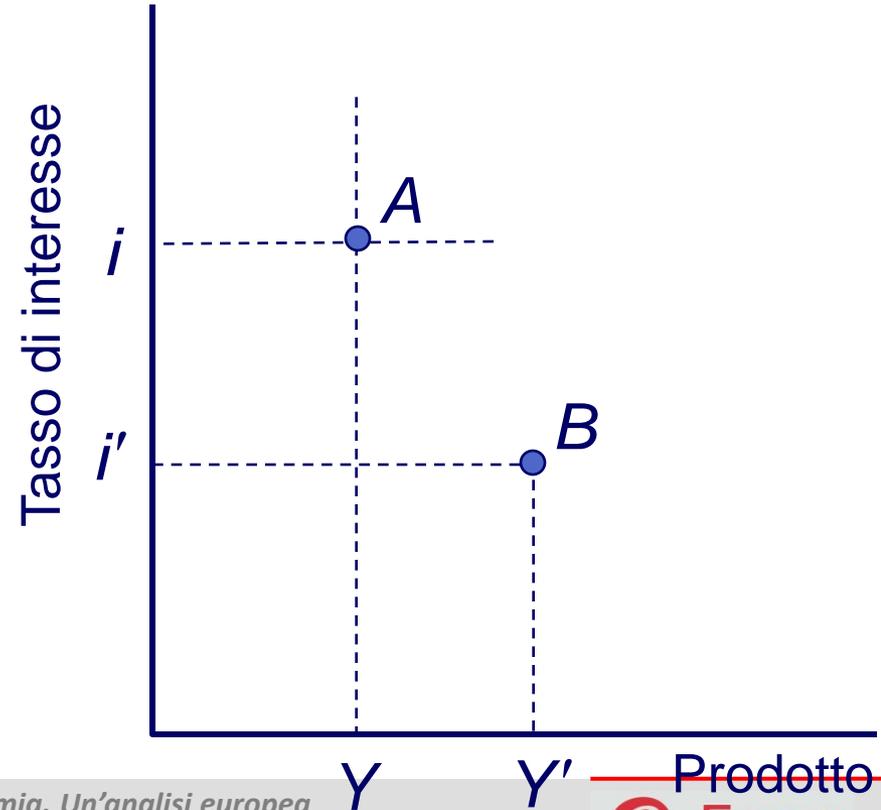
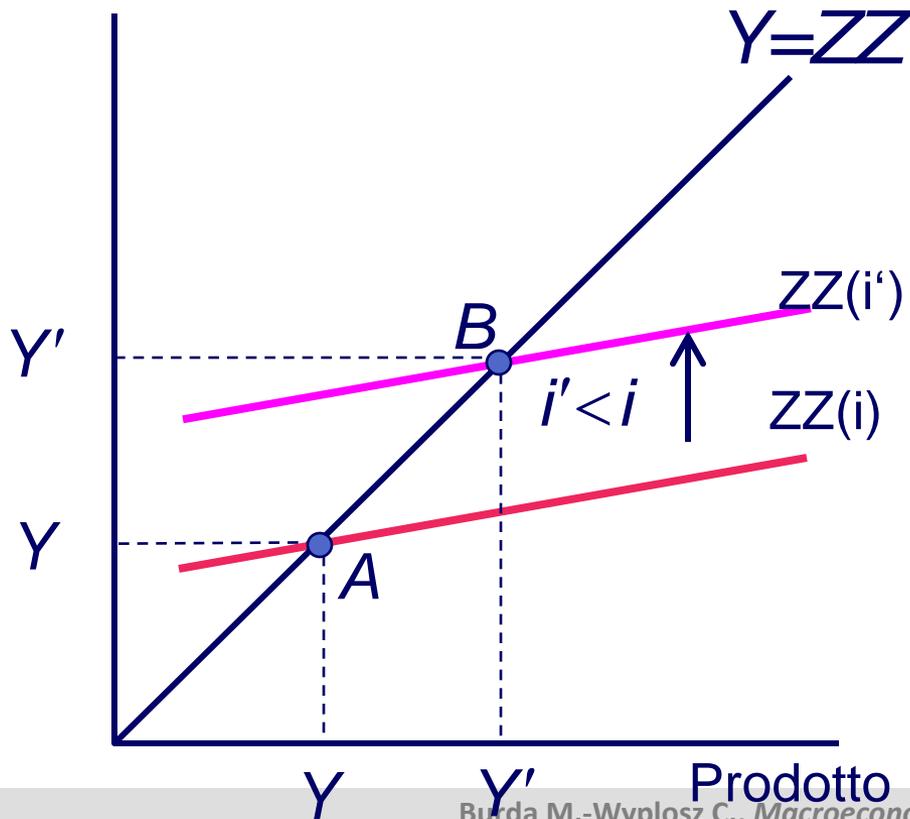
Tasso di interesse  
 $i$



# La derivazione della curva IS: Variazione del tasso di interesse

In seguito alla variazione del tasso di interesse, il prodotto di equilibrio nel mercato dei beni varia.

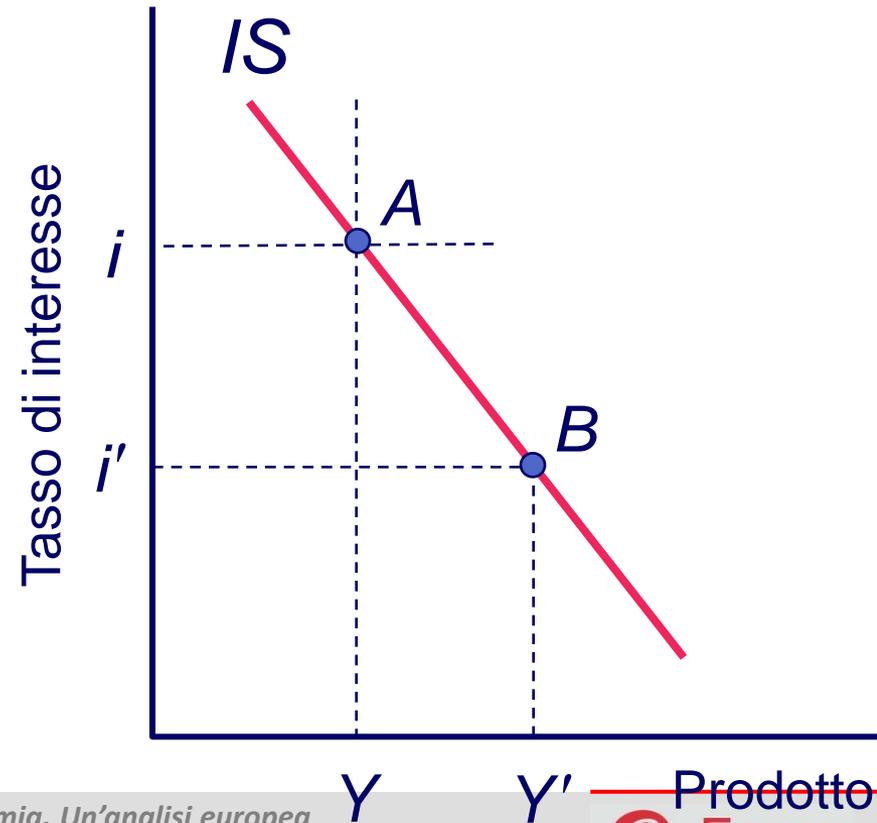
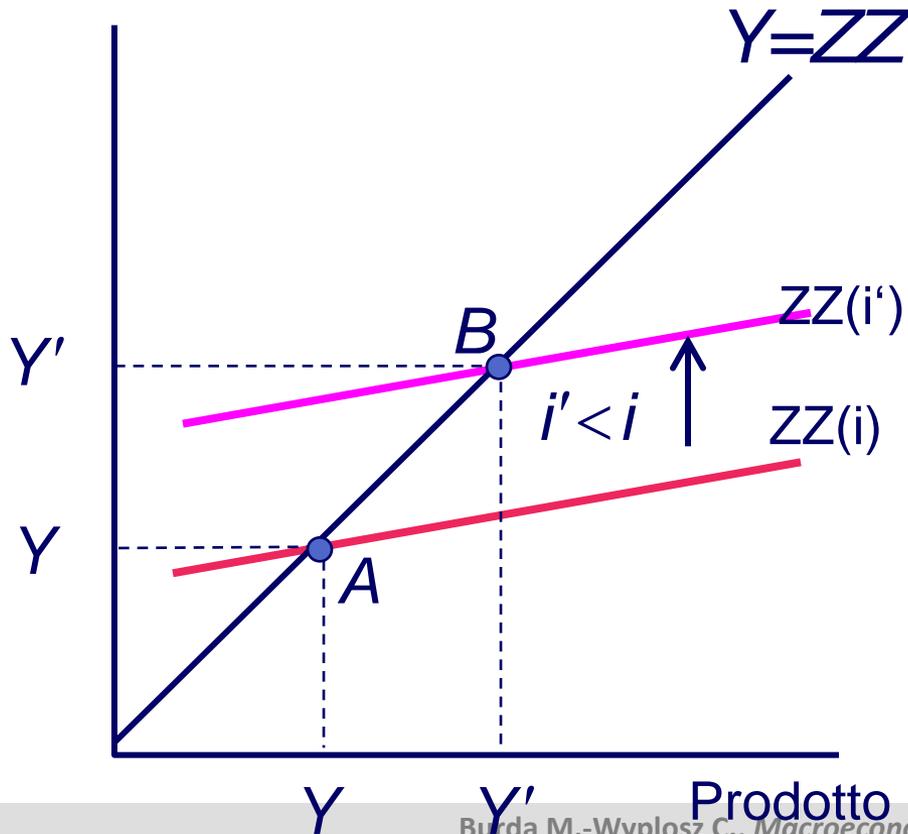
Domanda desiderata



# La derivazione della curva IS

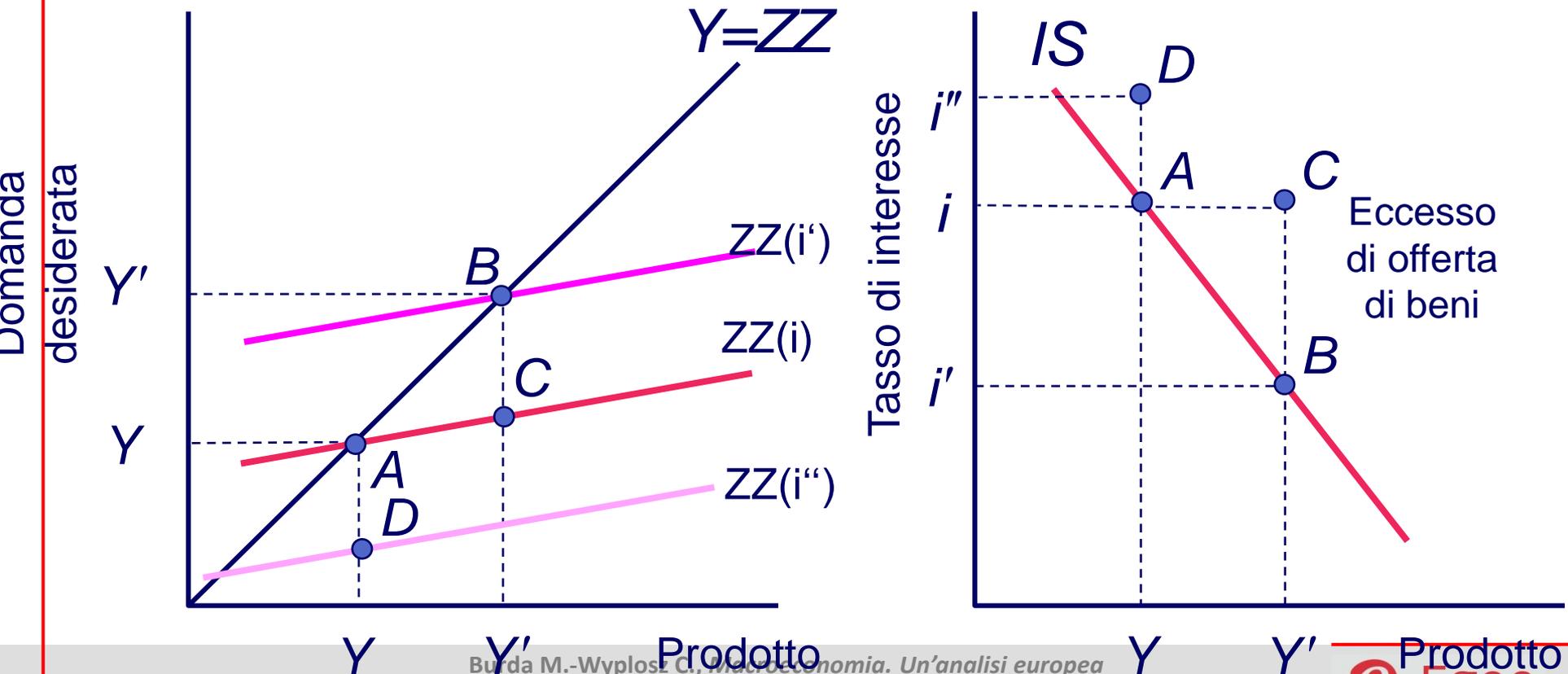
La curva IS è il luogo delle combinazioni  $(Y; i)$  di equilibrio nel mercato dei beni

Domanda desiderata



# La derivazione della curva IS: Eccesso di offerta

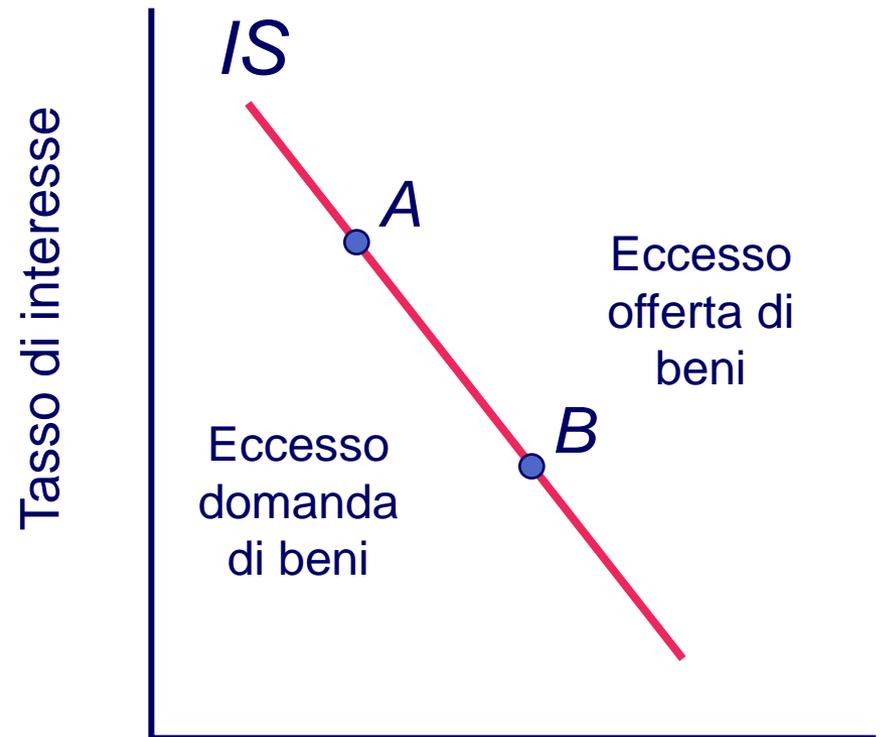
A destra della curva IS, l'offerta di beni eccede la domanda.



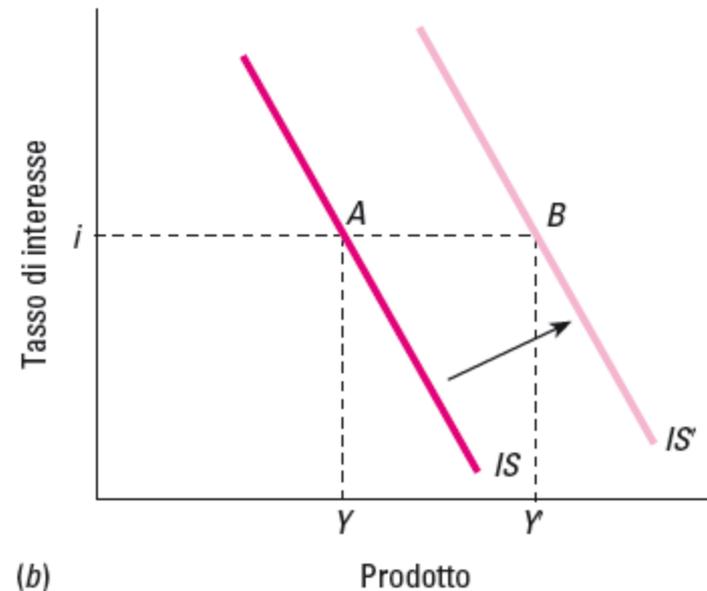
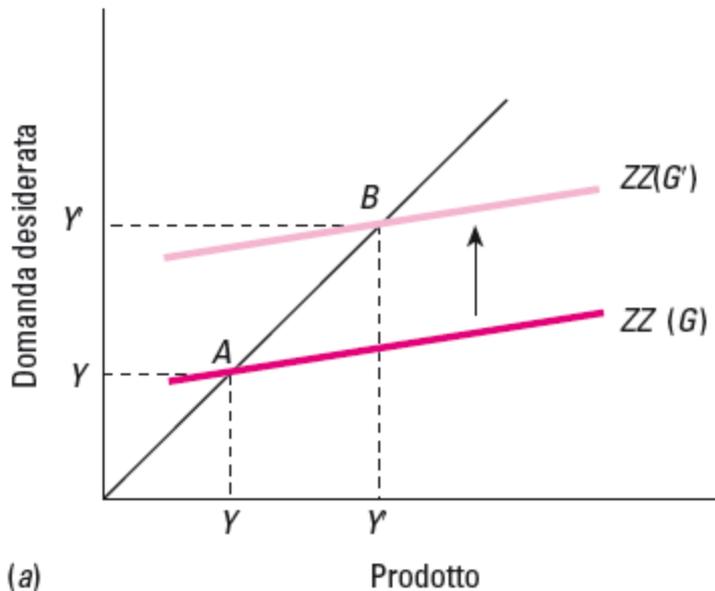
# La derivazione della curva IS: Eccesso di domanda

A sinistra della curva IS, la domanda di beni eccede l'offerta

A sinistra della IS i tassi di interesse sono inferiori a quelli lungo la curva IS di equilibrio tra domanda e offerta di beni.

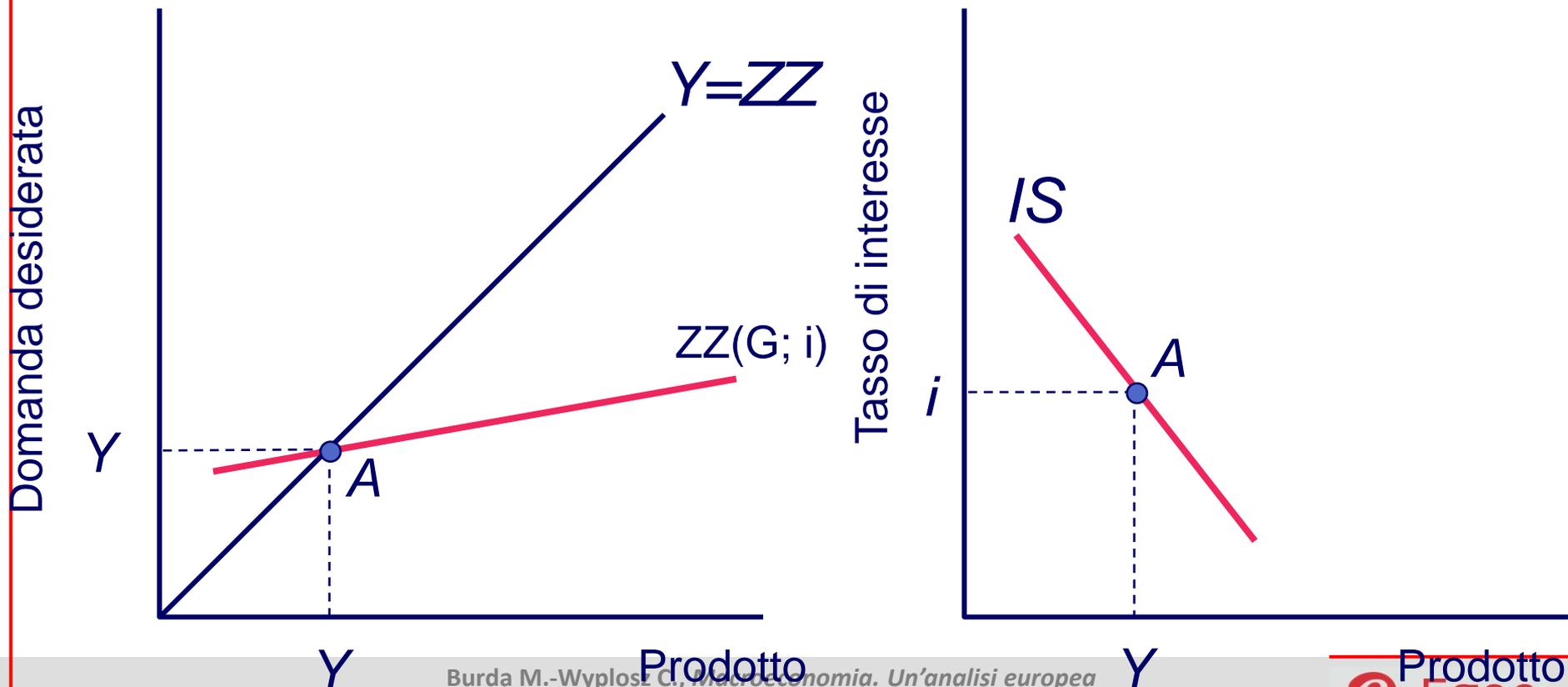


# Un incremento esogeno della domanda aggregata



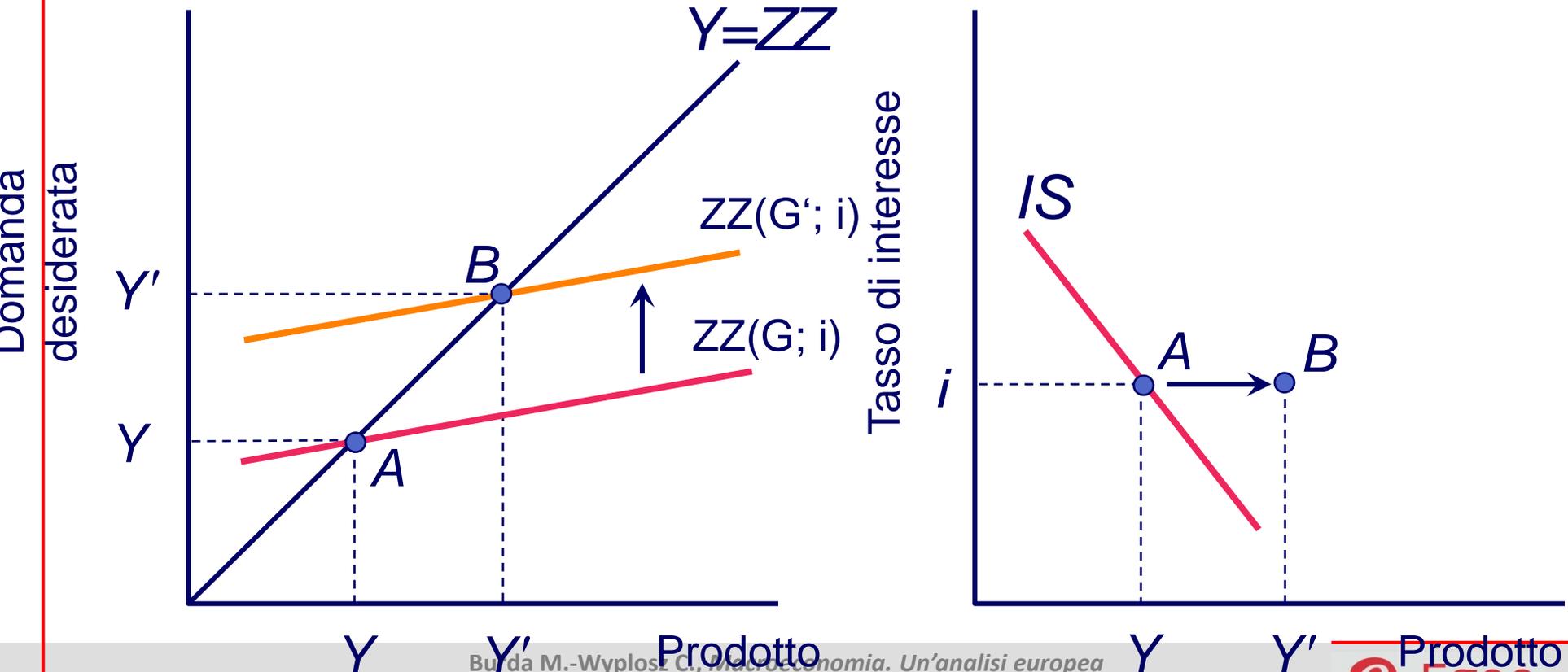
# La domanda aggregata: l'equilibrio iniziale

Il punto A rappresenta l'equilibrio iniziale del mercato dei beni



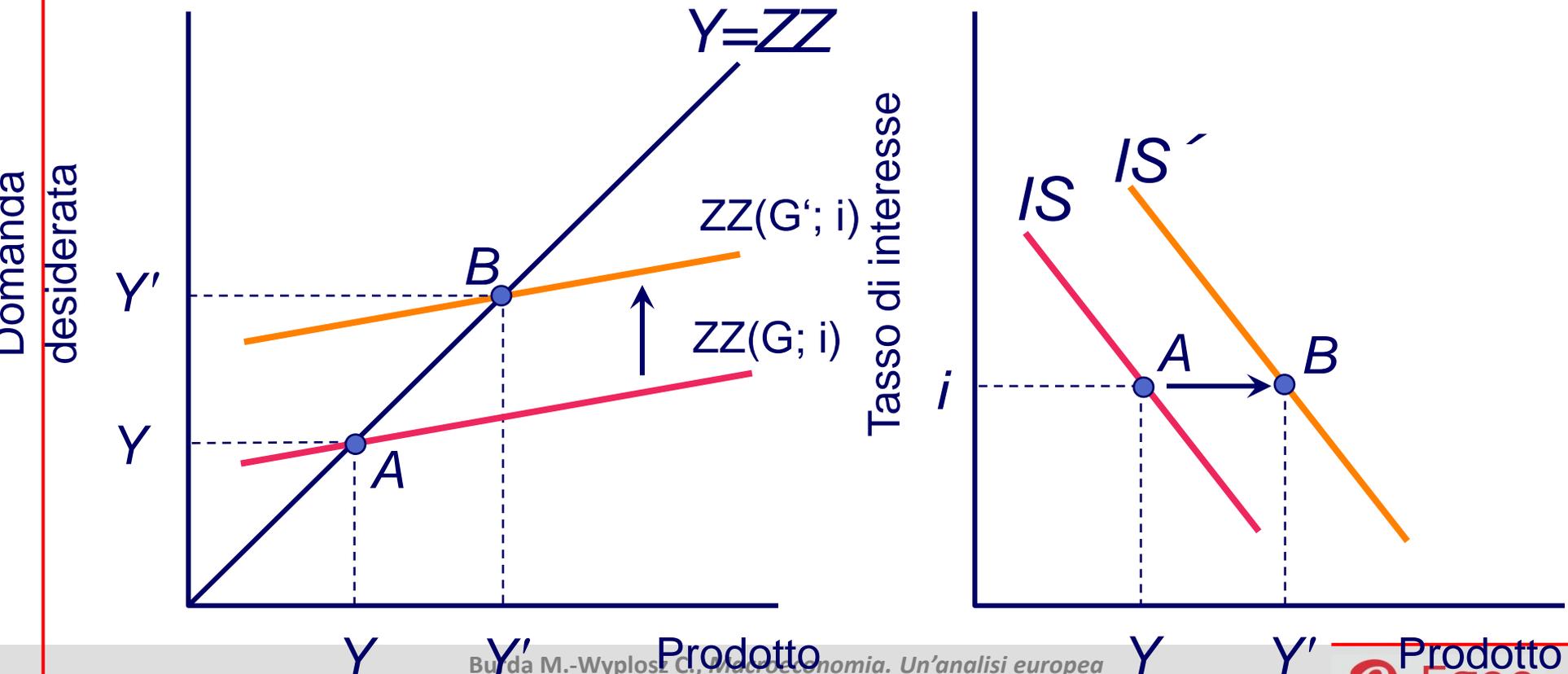
# Domanda aggregata: aumento esogeno

Un incremento esogeno della domanda aggregata (quale un aumento di  $G$ ) provoca un aumento del prodotto a parità di tasso di interesse

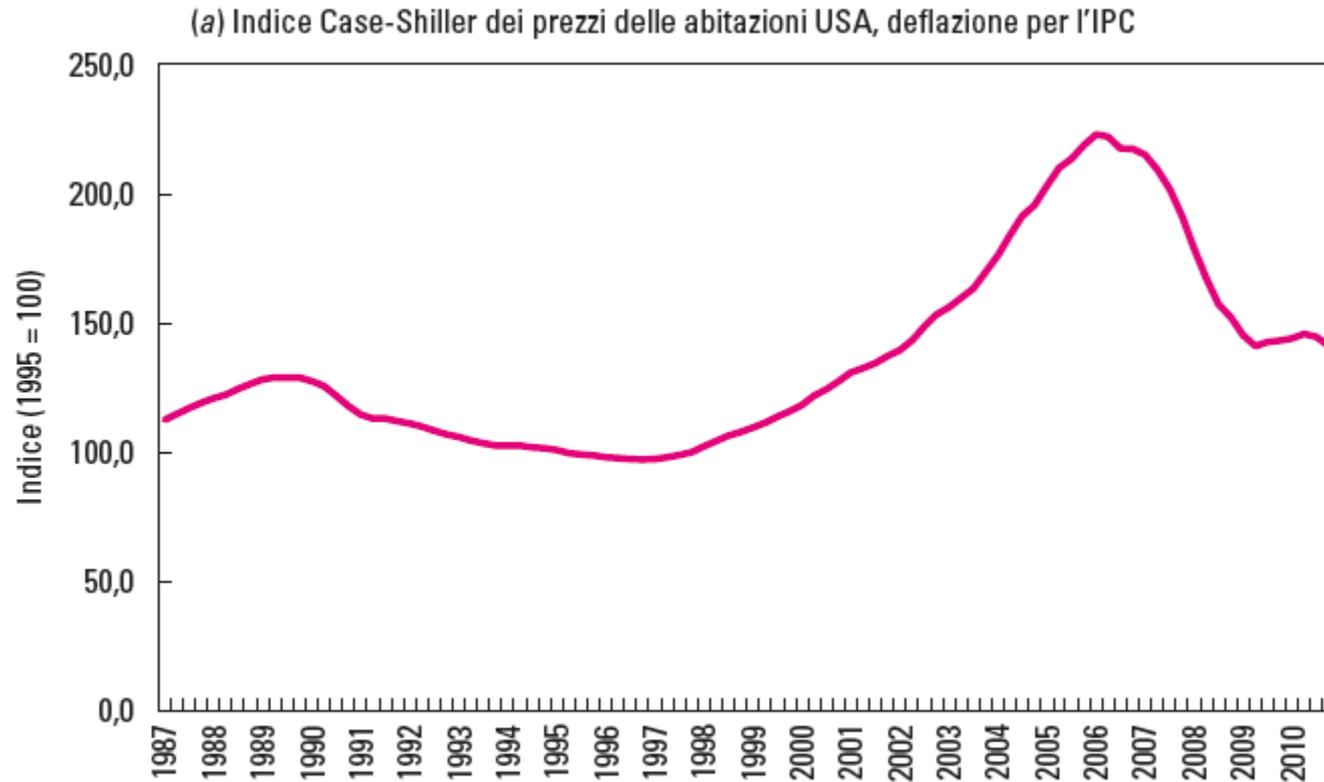


# Domanda aggregata: spostamento della curva IS

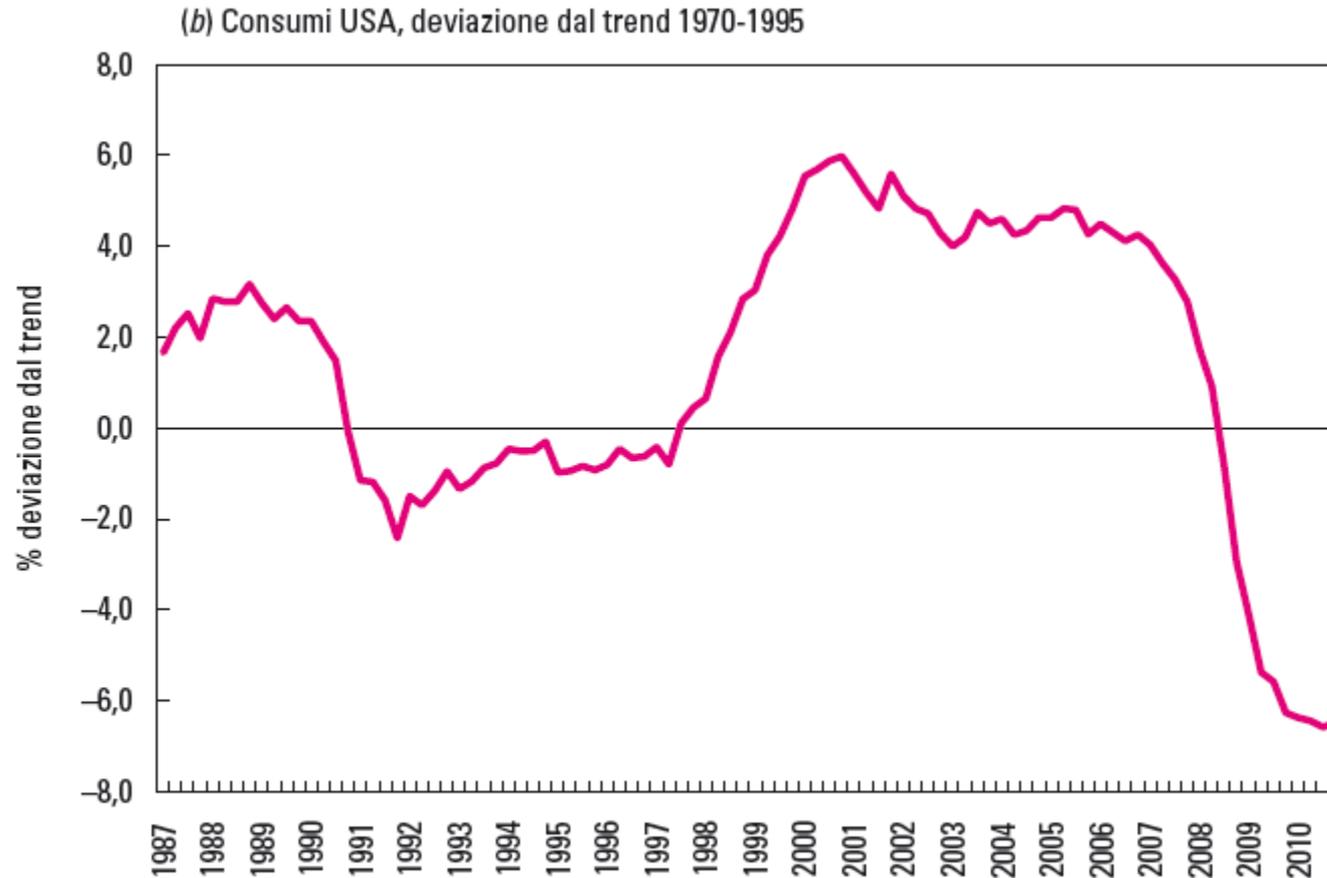
Lo spostamento da  $A$  a  $B$  si verifica per tutti i valori del tasso di interesse



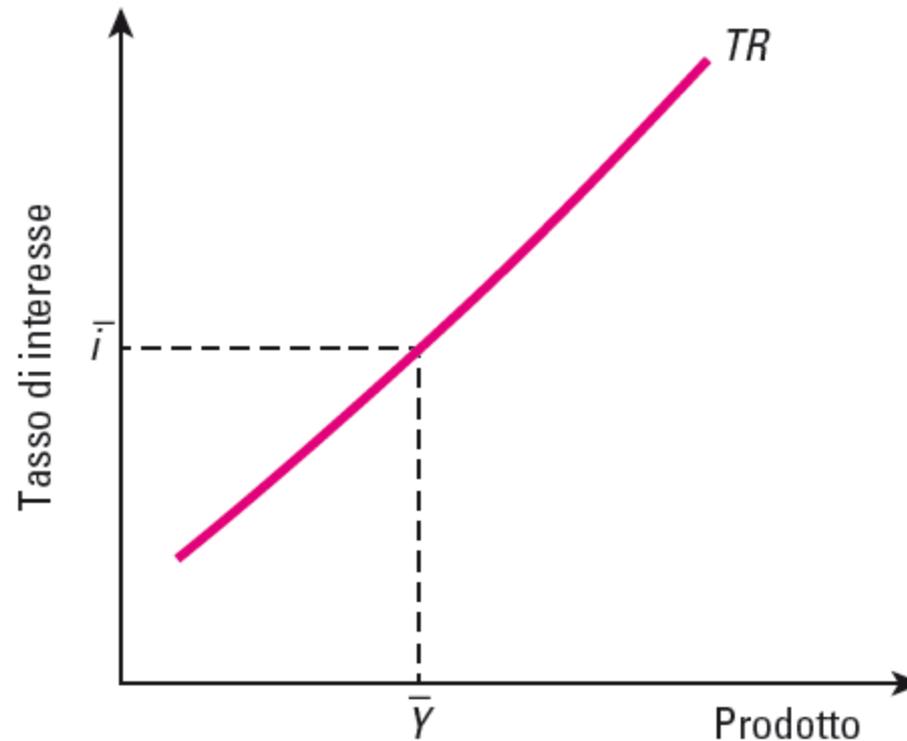
# Prezzi delle abitazioni Stati Uniti, 1987-2010



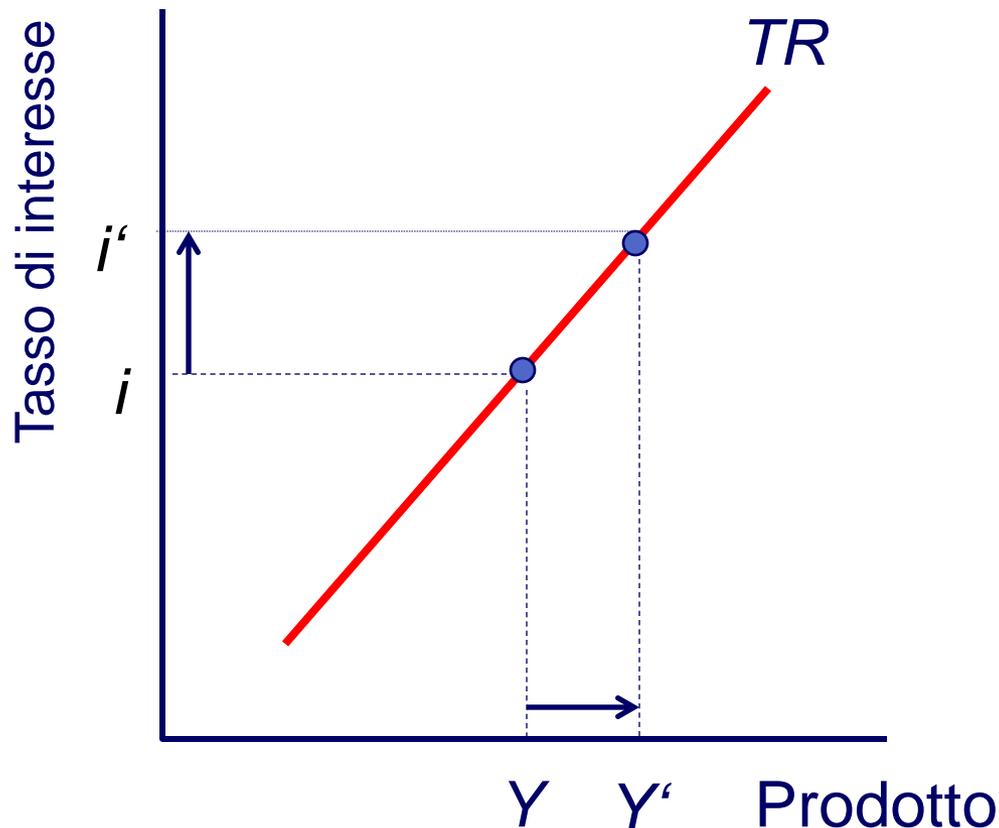
# Consumi Stati Uniti, 1987-2010



# La curva TR



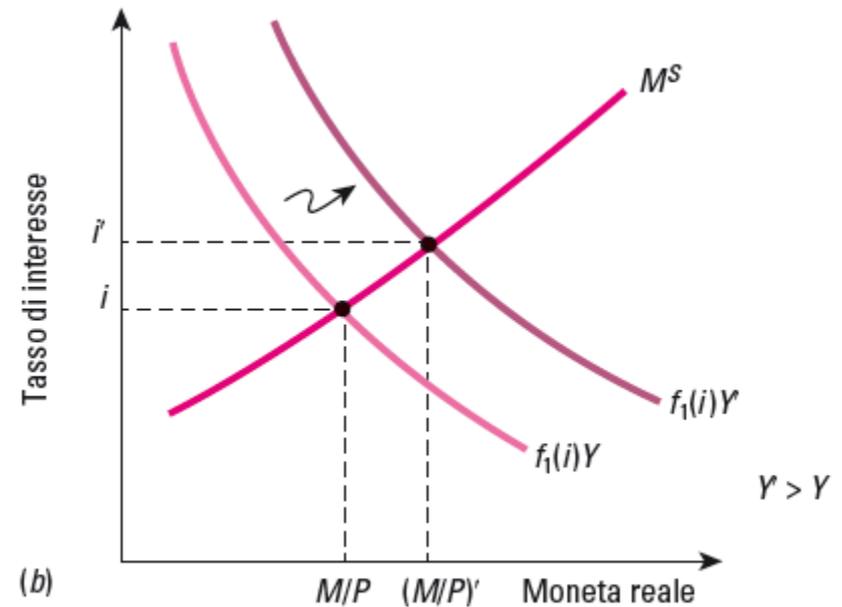
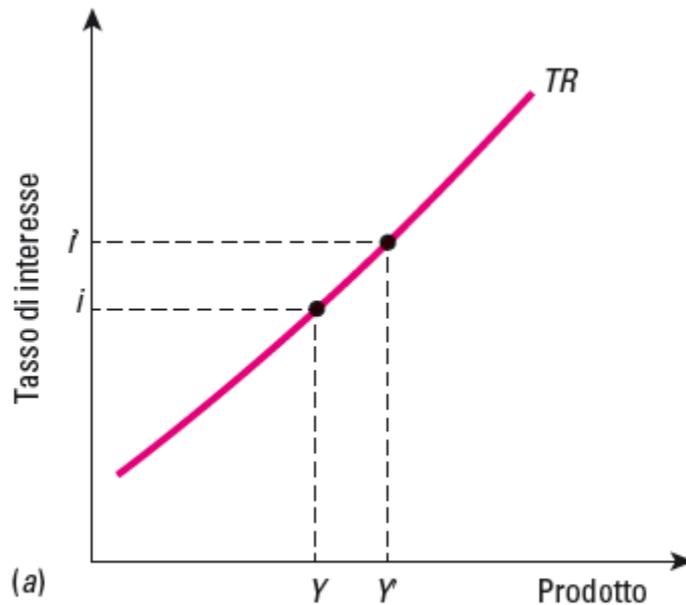
# La curva TR



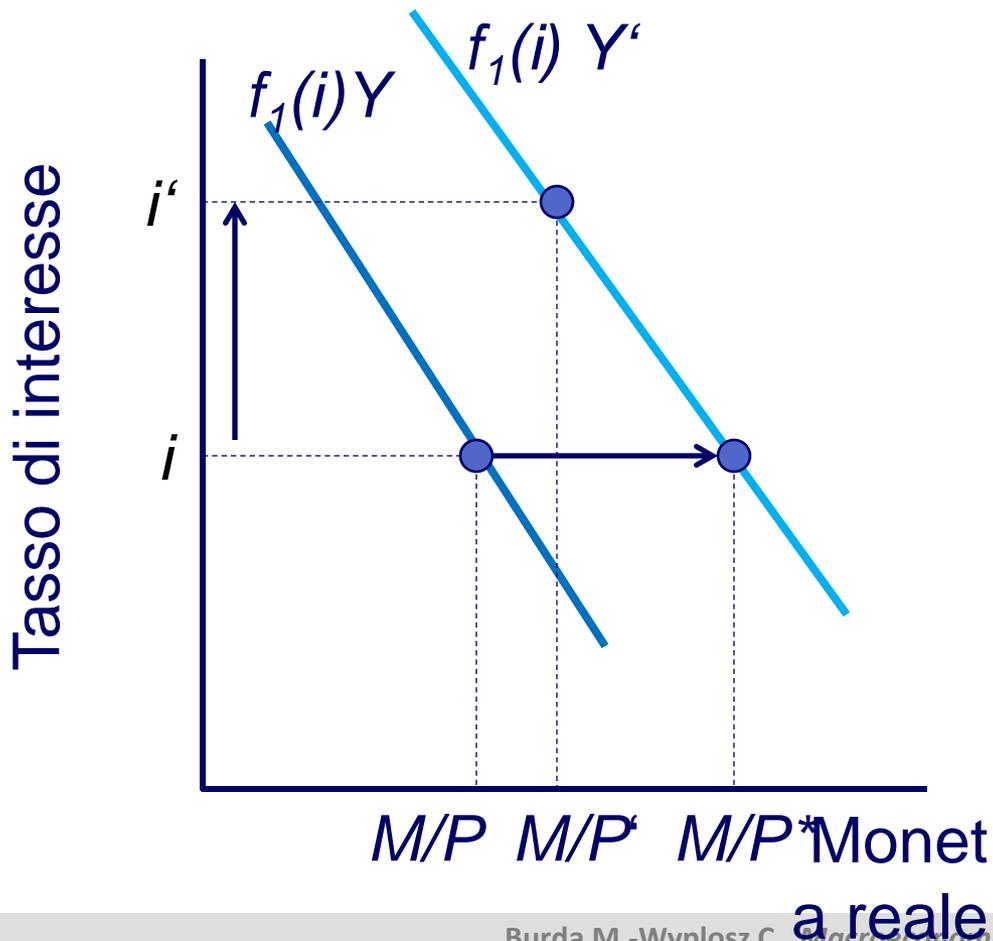
Il prodotto  
aumenta da  $Y$  a  $Y'$

La banca centrale  
reagisce aumentando  
il tasso di interesse da  
 $i$  a  $i'$ .

# La curva TR e l'equilibrio sul mercato monetario



# La curva TR e l'equilibrio sul mercato monetario



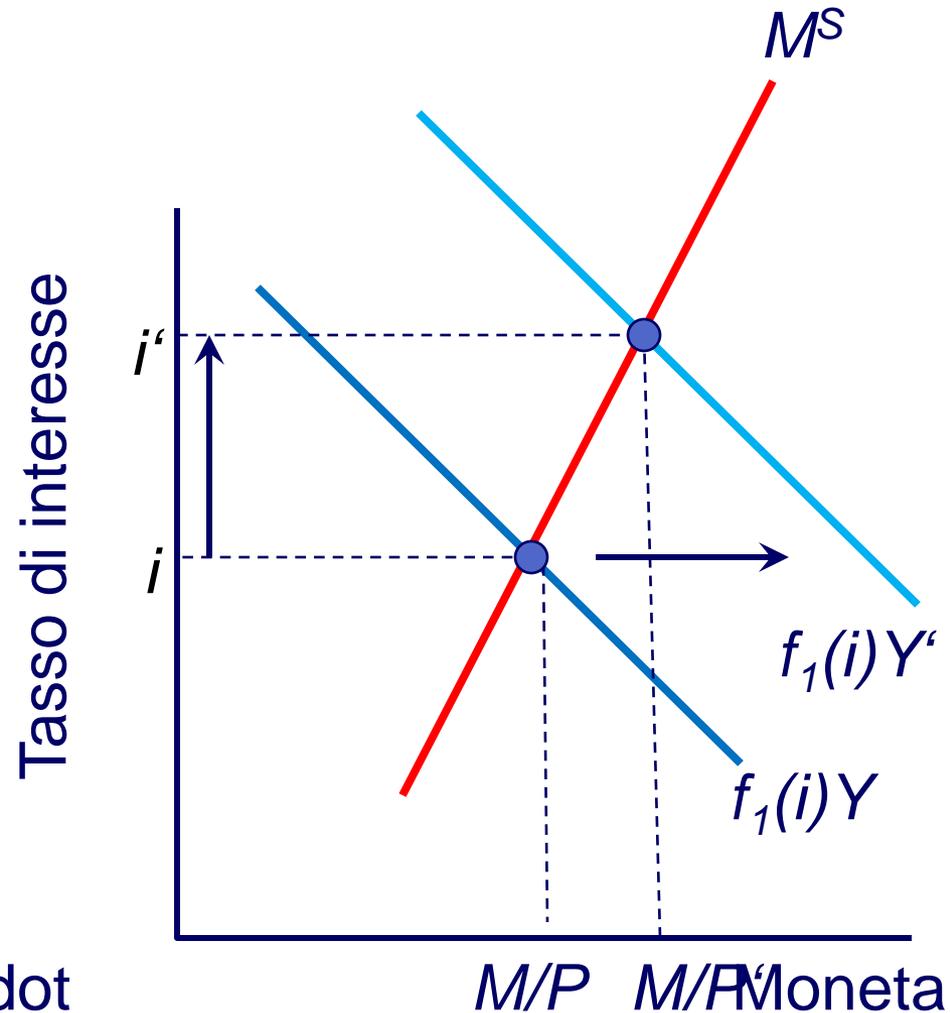
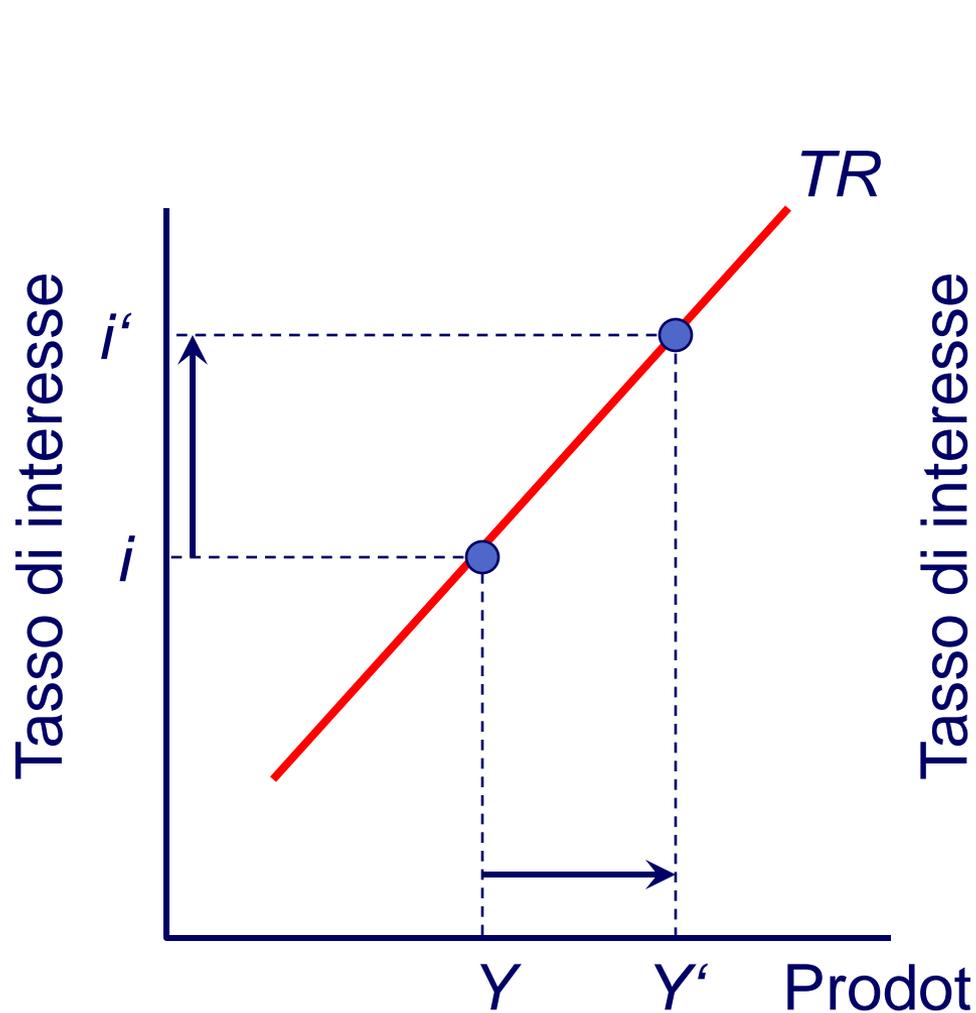
L'aumento del prodotto da  $Y$  a  $Y'$  determina l'aumento della domanda di moneta da  $f_1(i)Y$  a  $f_1(i)Y'$

Al tasso d'interesse  $i$ , il mercato monetario è in equilibrio se l'offerta di moneta è  $(M/P)^*$

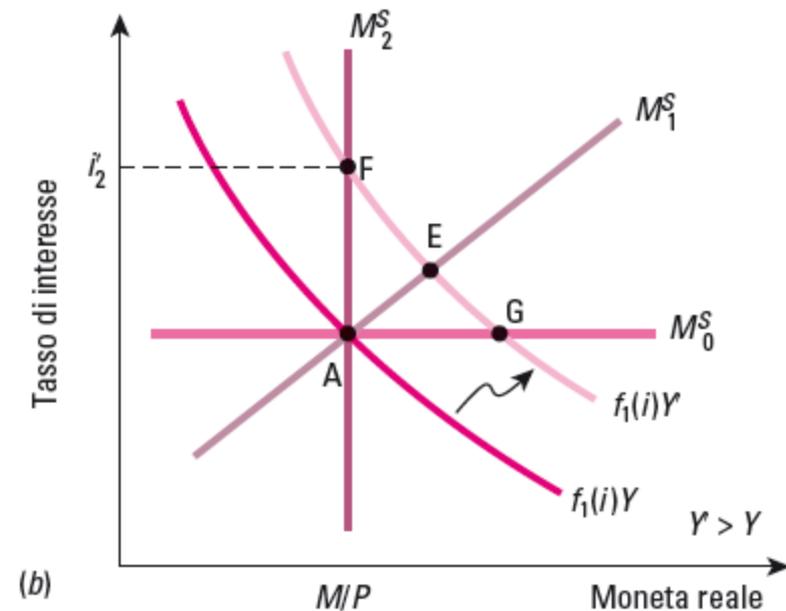
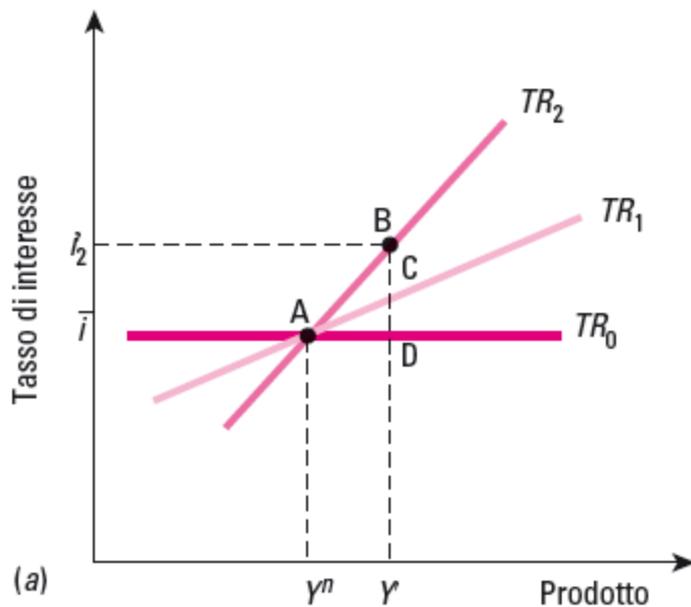
La banca centrale aumenta il tasso d'interesse da  $i$  a  $i'$  in seguito all'aumento del prodotto.

Il maggiore tasso d'interesse  $i'$  riduce la domanda di moneta. Il mercato monetario è in equilibrio in corrispondenza dell'offerta di moneta  $(M/P)^*$

# La curva TR e l'equilibrio sul mercato monetario



# La pendenza della curva TR



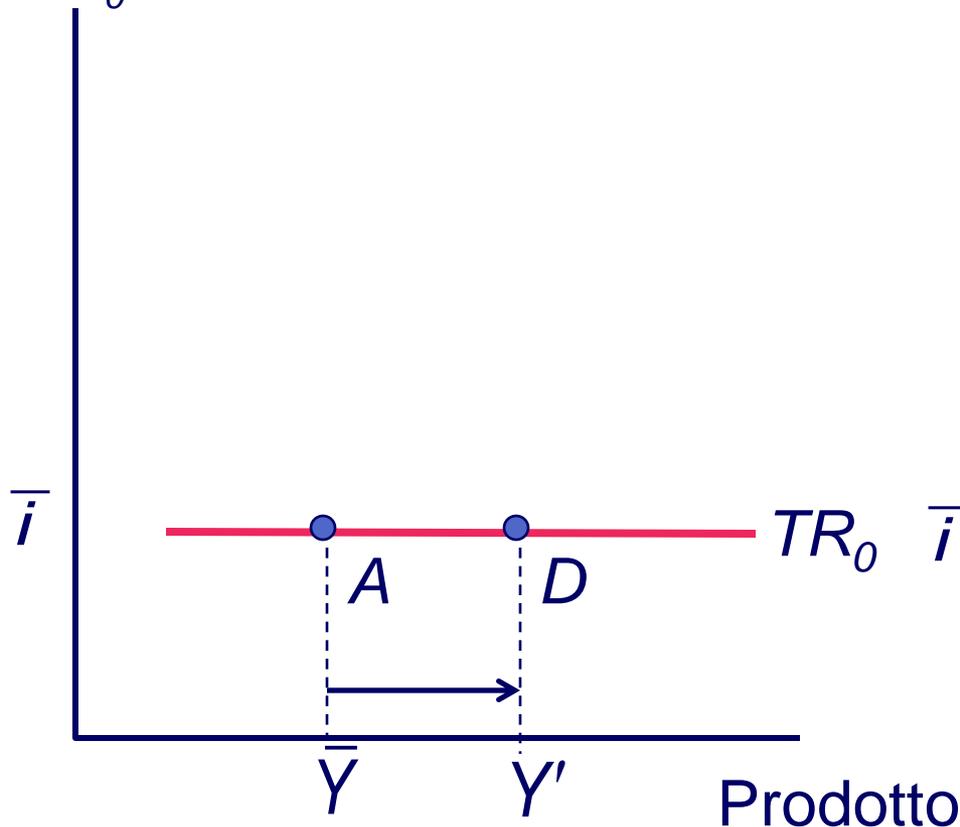
# La pendenza della curva TR: $TR_0$

La banca centrale mantiene invariati i tassi di interesse.

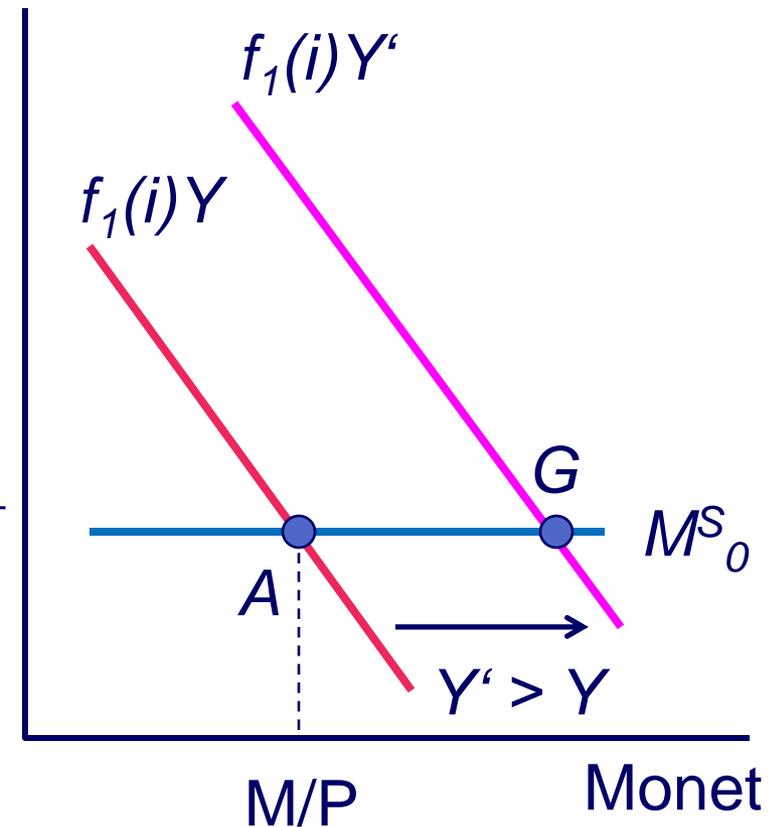
$TR_0$  corrisponde ad una offerta di moneta infinitamente elastica

$MS_0$ .

Tasso di interesse



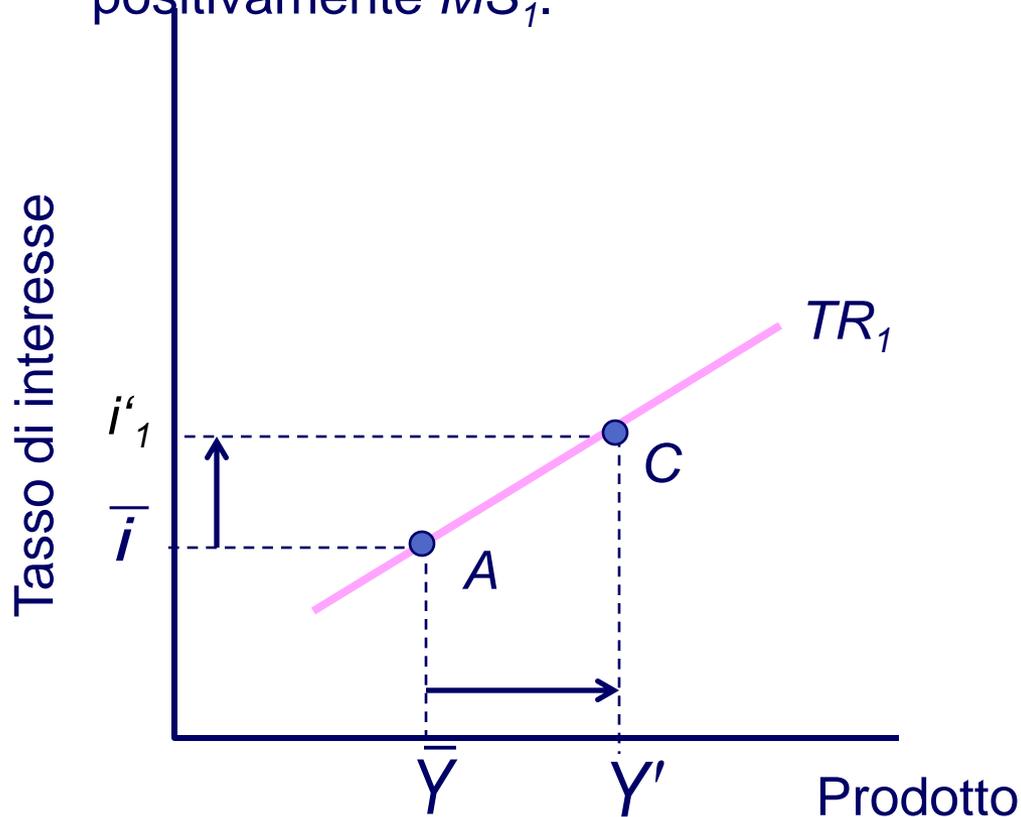
L'aumento a  $Y'$  determina l'incremento della domanda di moneta



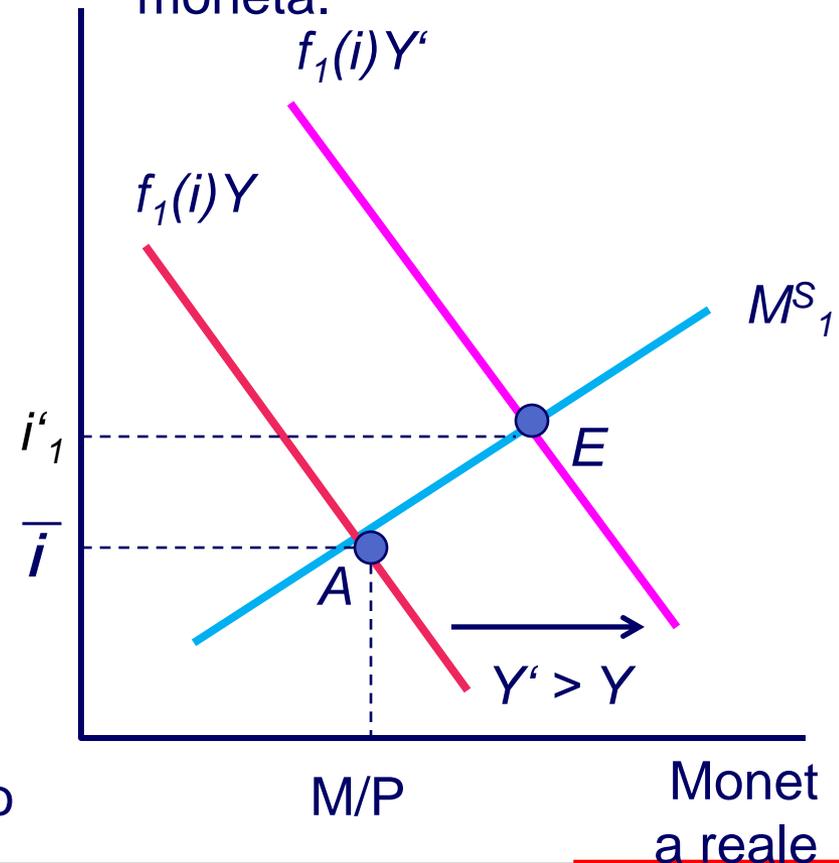
# L'inclinazione della curva TR: $TR_1$

Per far fronte all'aumento del prodotto la banca centrale aumenta gli interessi.

$TR_1$  corrisponde ad una offerta di moneta inclinata positivamente  $MS_1$ .



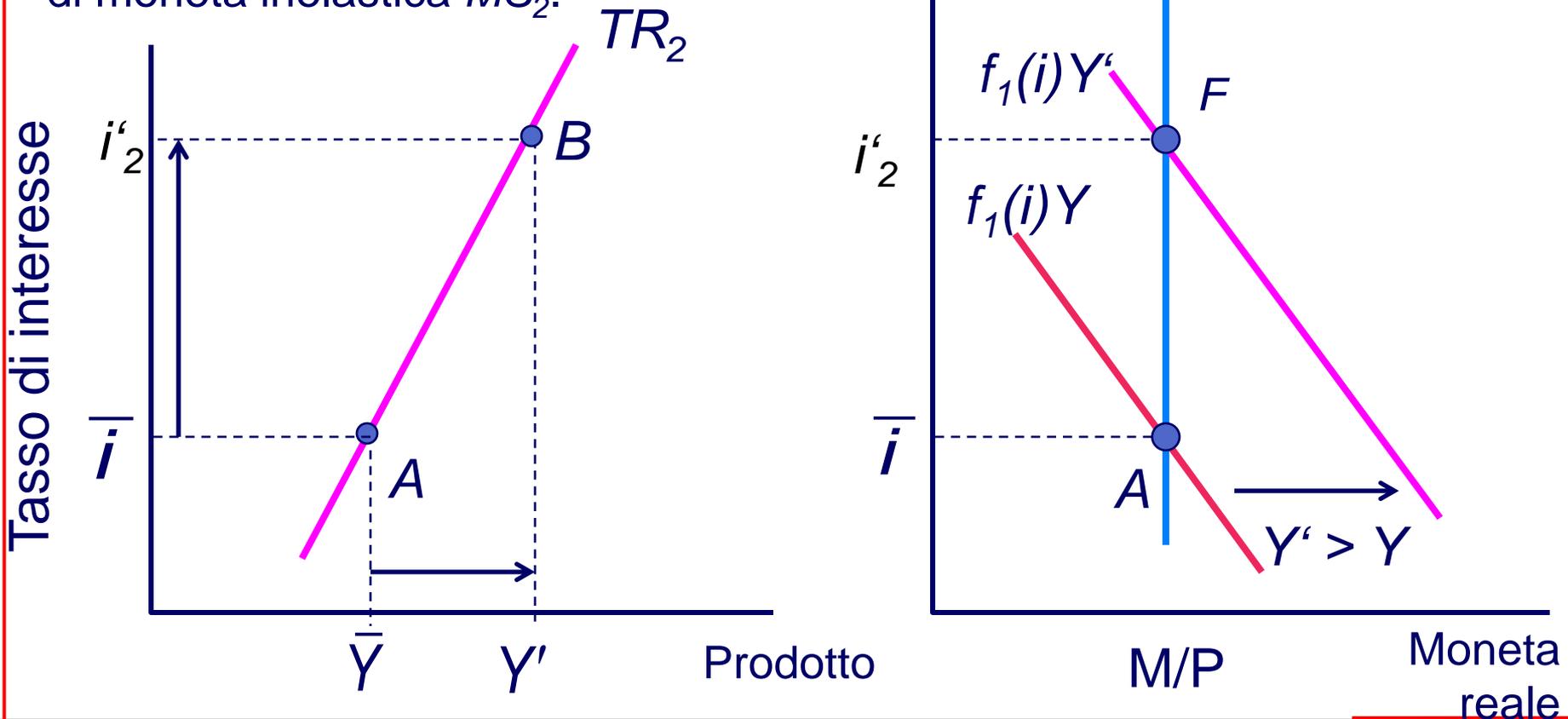
Maggiori livelli di  $Y'$  aumentano la domanda di moneta.



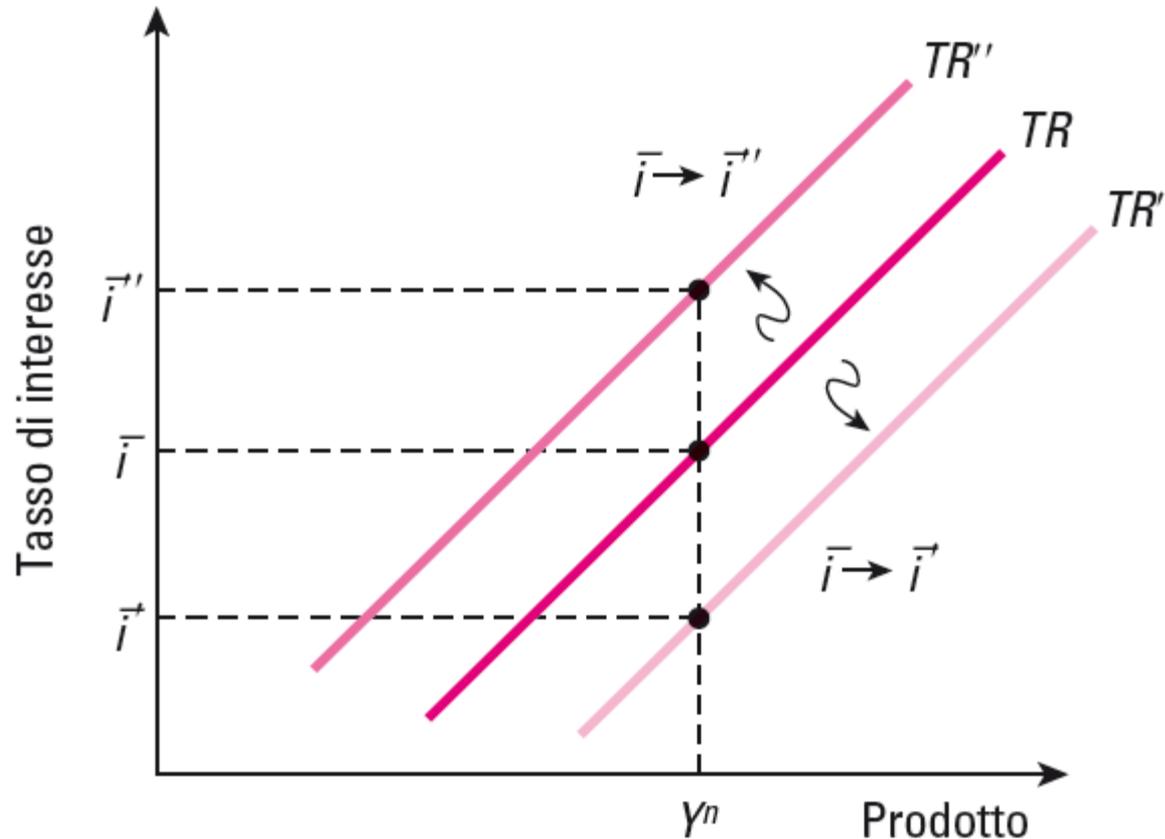
# L'inclinazione della curva TR: $TR_2$

In seguito ad un aumento del prodotto la banca centrale risponde con un brusco aumento degli interessi.

$TR_2$  corrisponde ad un'offerta di moneta inelastica  $MS_2$ .

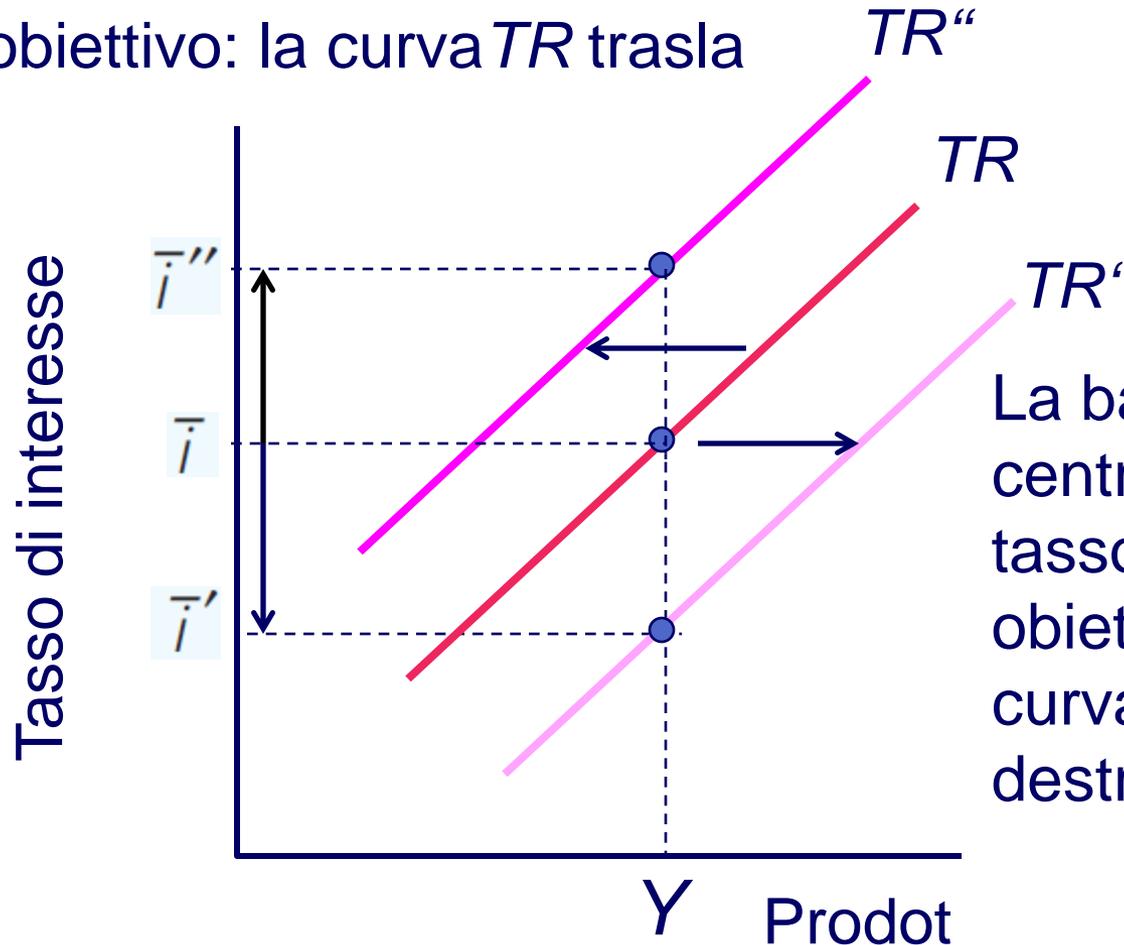


# Gli spostamenti della curva TR



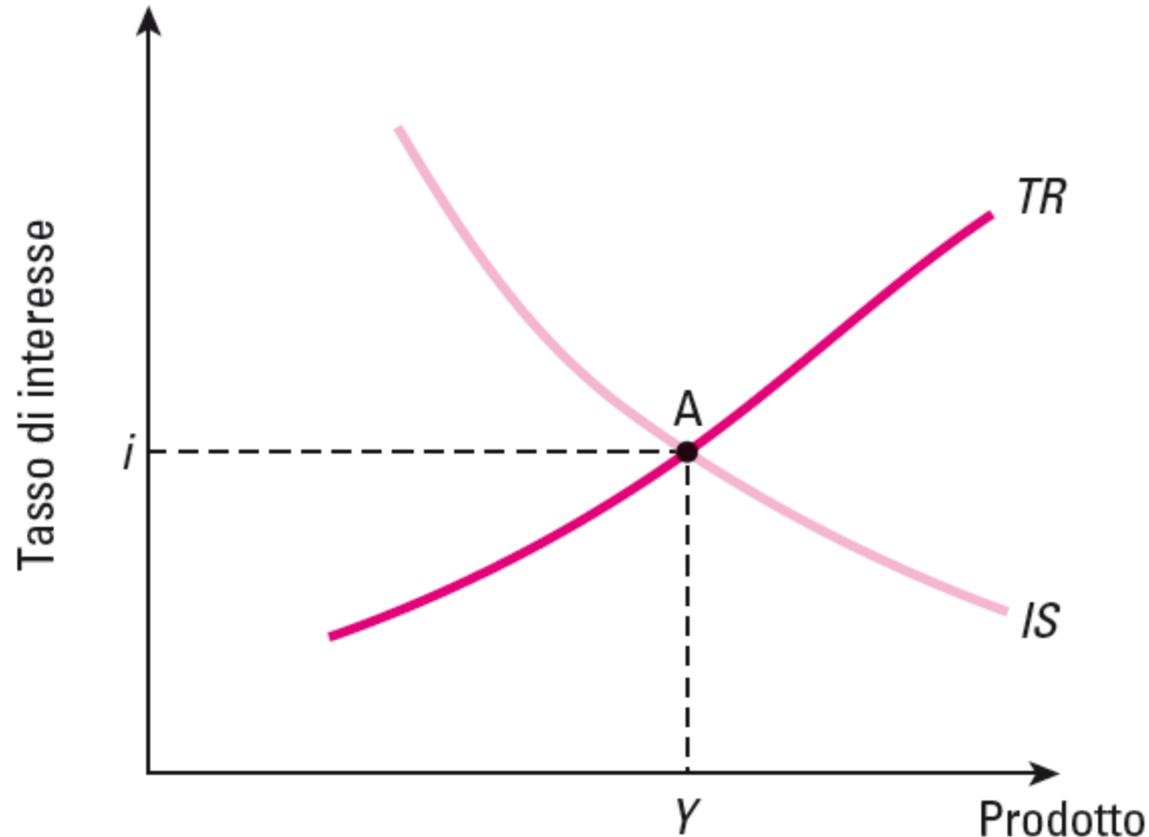
# Gli spostamenti della curva TR

La banca centrale aumenta il tasso di interesse obiettivo: la curva  $TR$  trasla a sinistra.

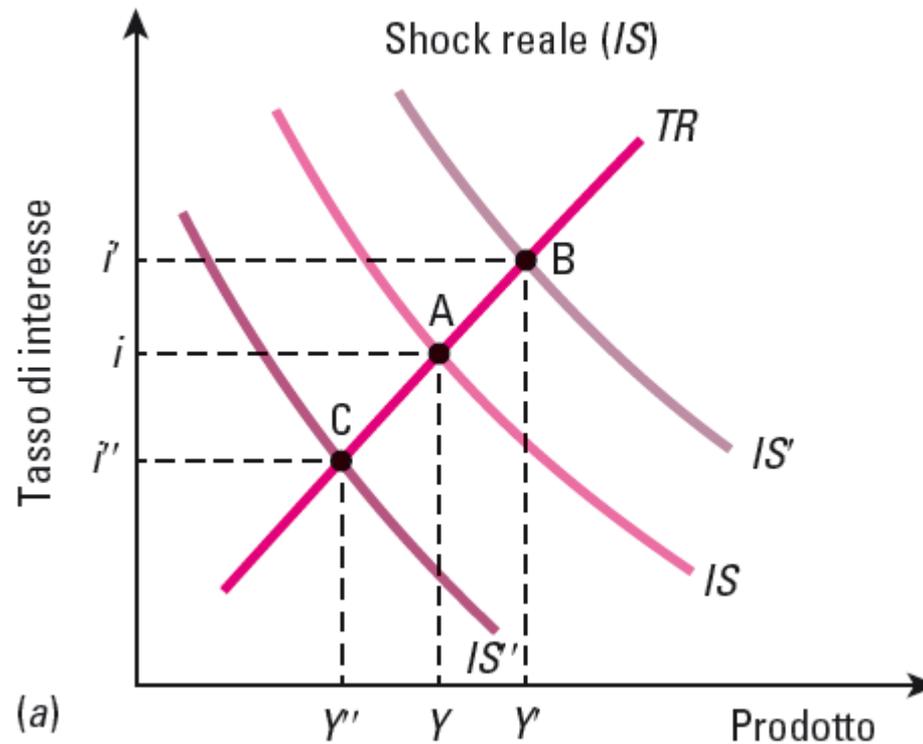


La banca centrale riduce il tasso di interesse obiettivo: la curva  $TR$  trasla a destra.

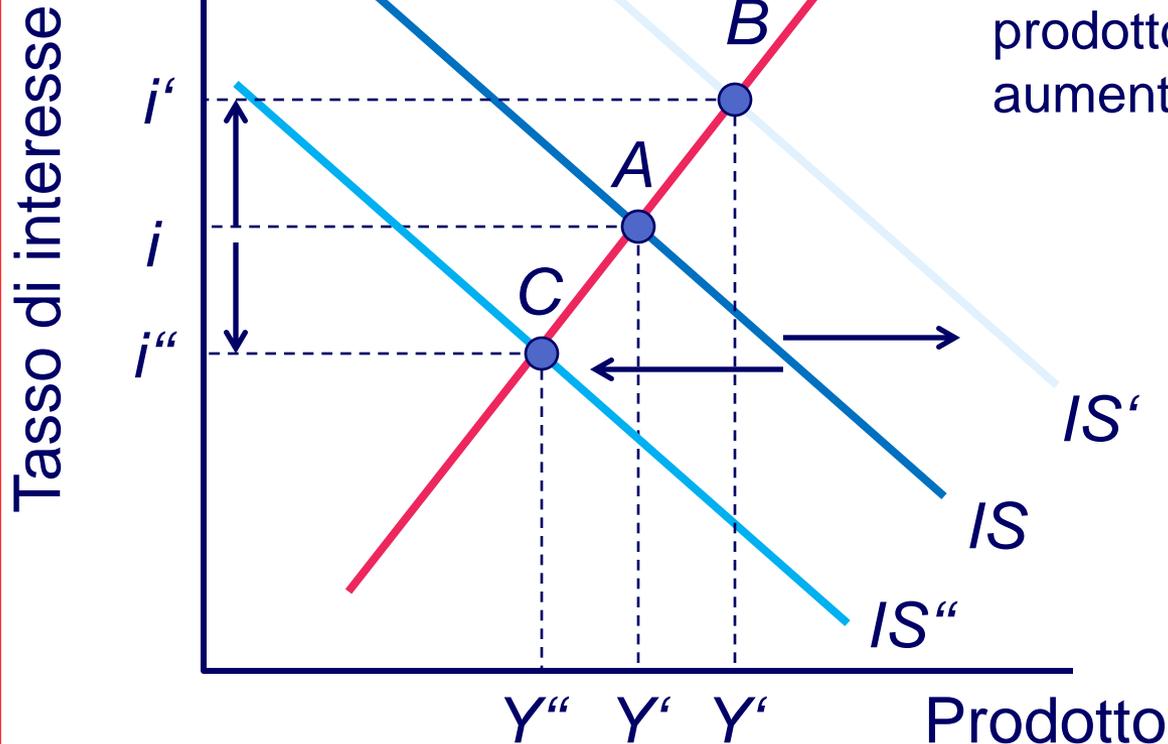
# L'equilibrio macroeconomico



# L'equilibrio macroeconomico: Shock reale (IS)



# L'equilibrio macroeconomico: Shock reale (IS)



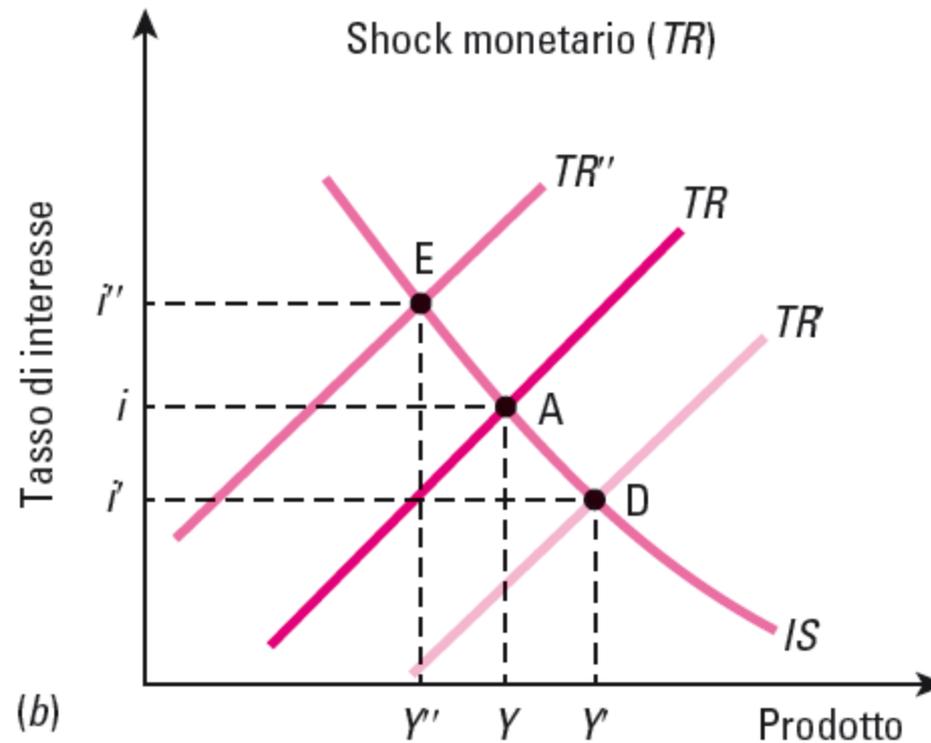
L'aumento esogeno della domanda determina uno spostamento verso destra della IS

In seguito all'aumento del prodotto la banca centrale aumenta i tassi di interesse.

La riduzione esogena della domanda determina uno spostamento a sinistra della IS.

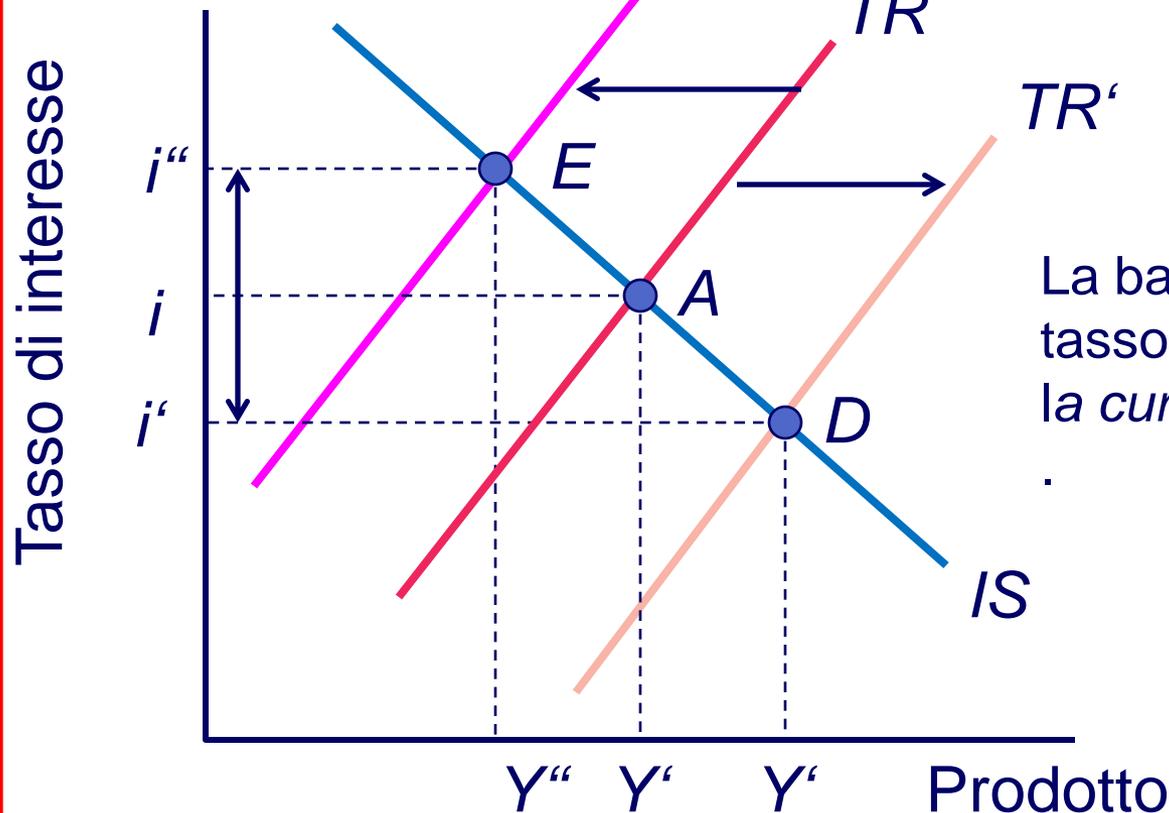
In seguito alla contrazione del prodotto la banca centrale riduce i tassi d'interesse.

# Shock macroeconomici: Shock monetario (TR)



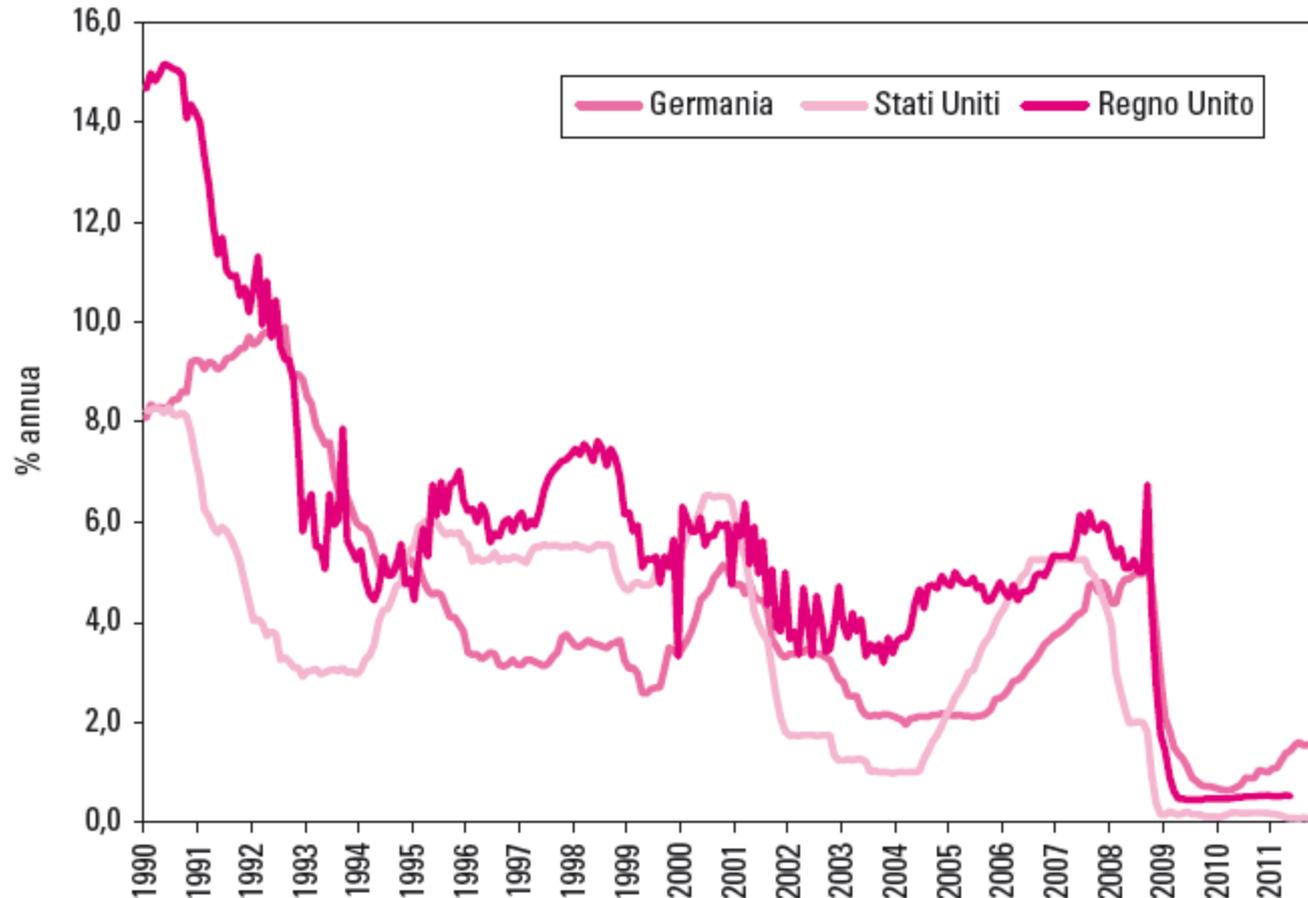
# Shock macroeconomici: Shock monetario (TR)

La banca centrale aumenta  
il tasso di interesse  
obiettivo: la curva  $TR$  trasla  $TR''$   
a sinistra



La banca centrale riduce il  
tasso di interesse obiettivo:  
la curva  $TR$  trasla a destra

# Tassi di interesse a breve termine, 1990-2011



Fonte: FMI

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

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

[www.egeaonline.it](http://www.egeaonline.it)