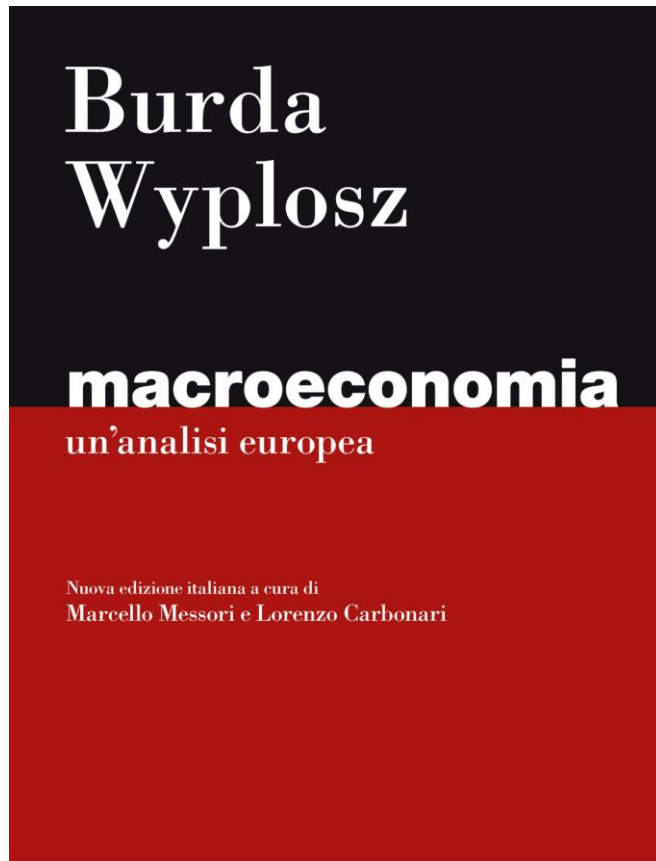


Capitolo 10

L'equilibrio macroeconomico di breve periodo

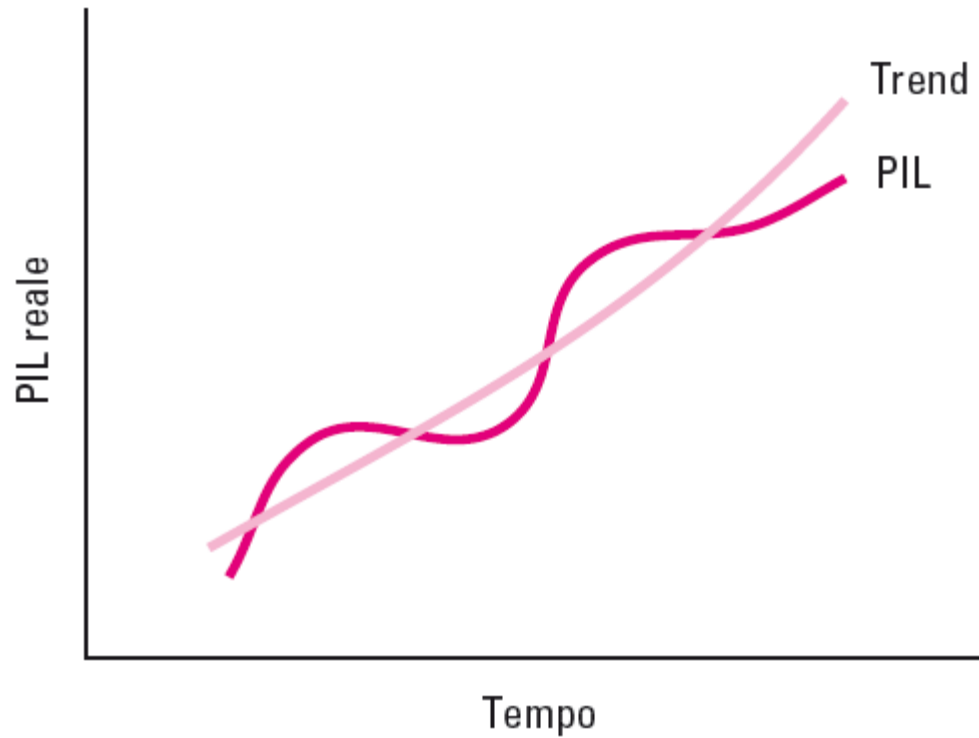


 Egea

Indice degli argomenti:

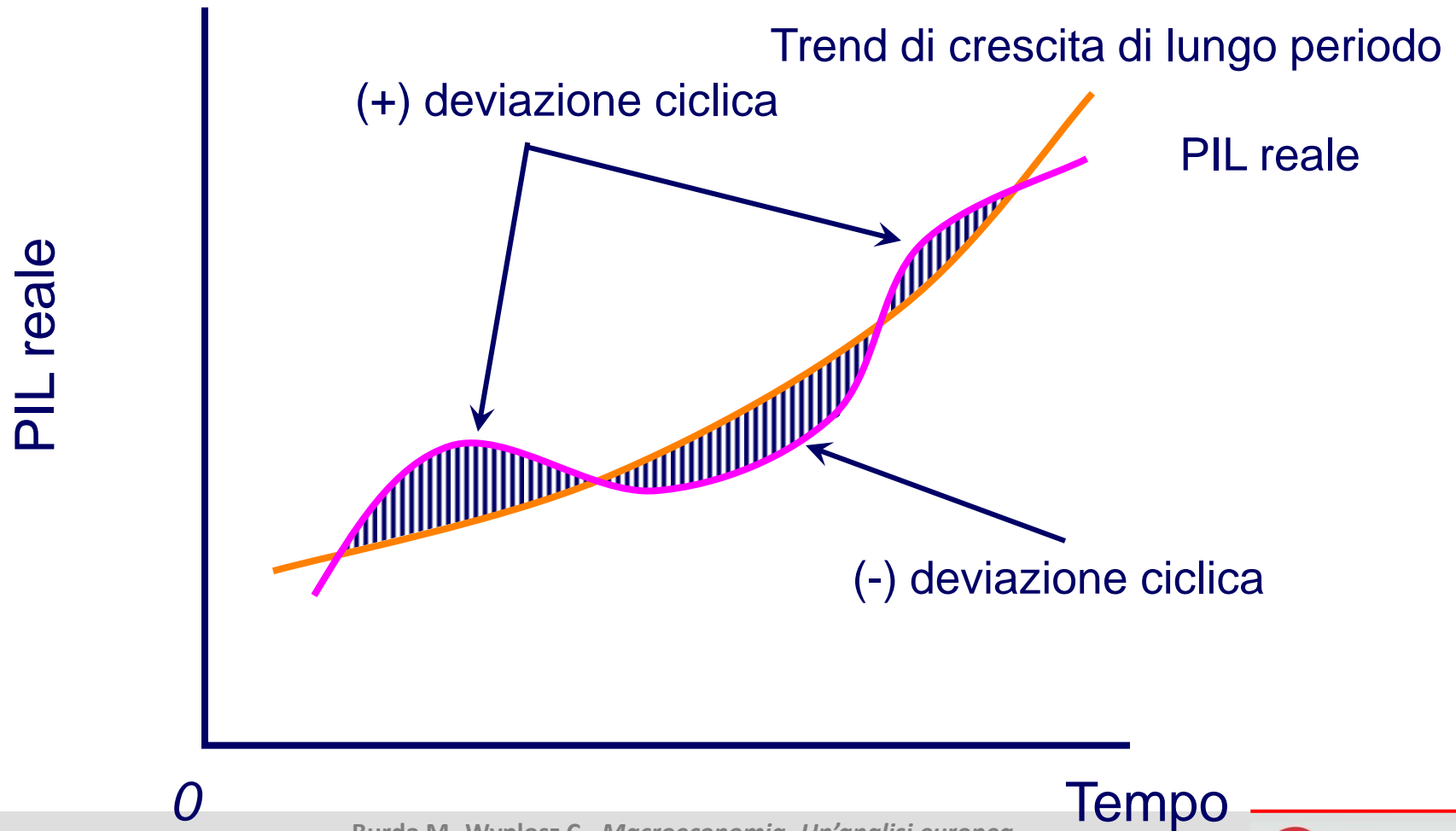
- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ La domanda aggregata e il mercato dei beni
- ✓ Il mercato dei beni e la curva IS
- ✓ Il mercato della moneta, la politica monetaria e la curva TR
- ✓ L'equilibrio macroeconomico

Le fluttuazioni cicliche

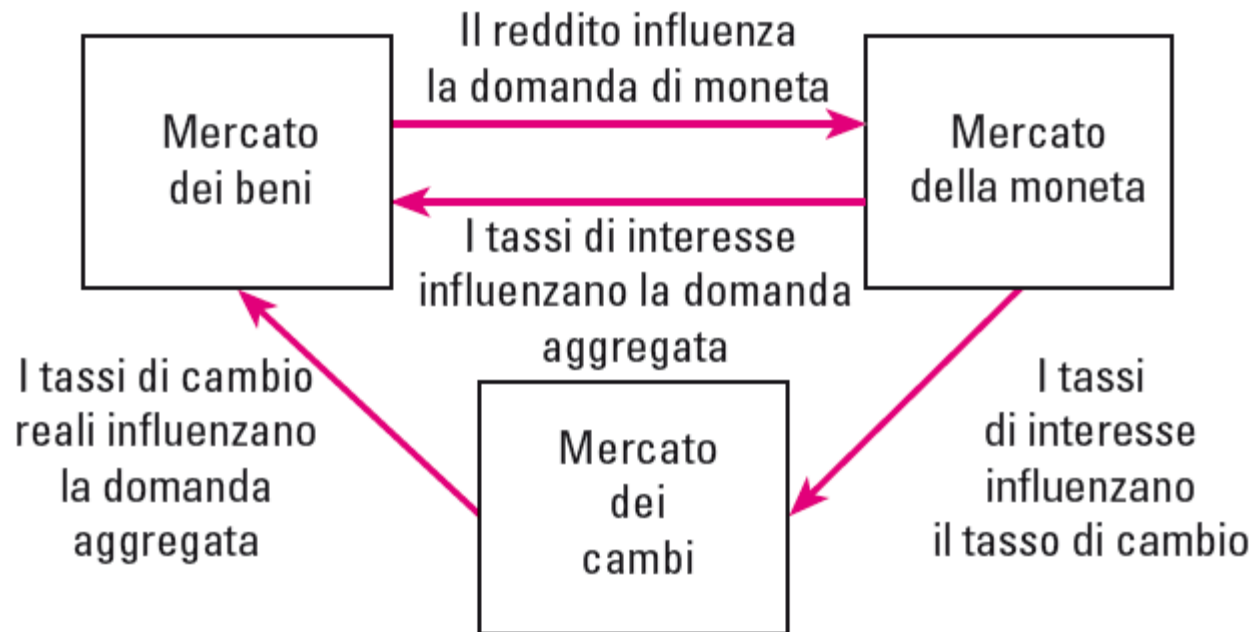


Le fluttuazioni cicliche:

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

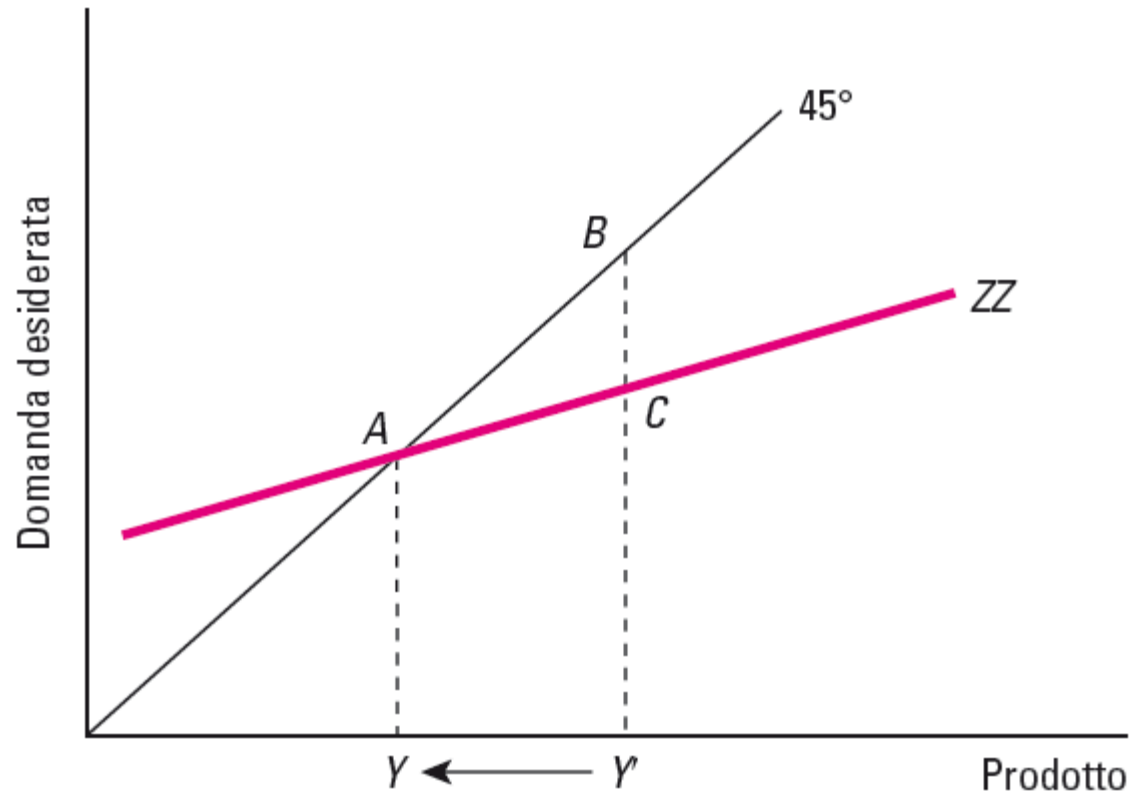
I tassi di interesse
influenzano la
domanda aggregata

Mercato
dei cambi

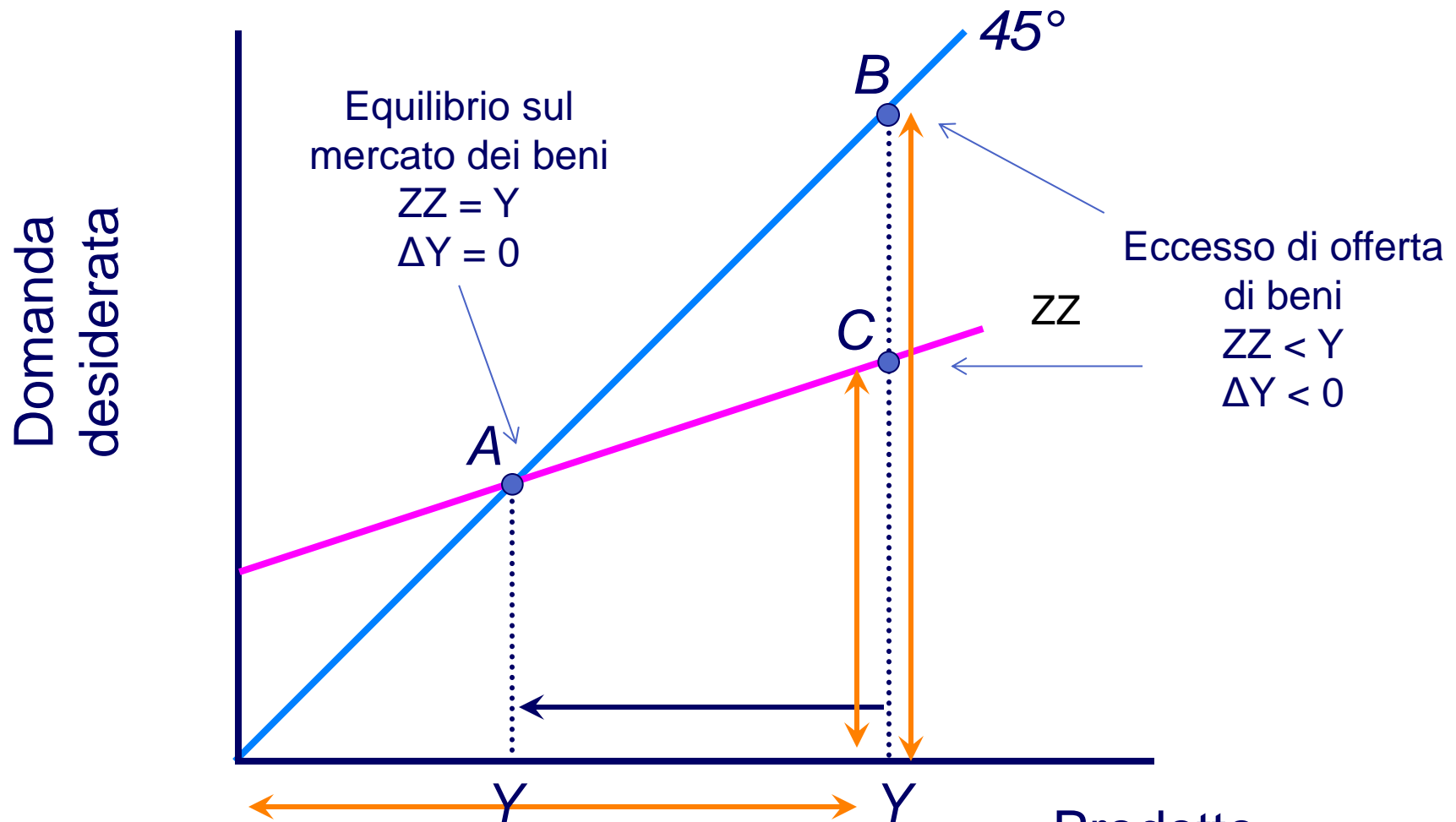
I tassi di cambio
influenzano la
domanda
aggregata

I tassi di interesse
influenzano i tassi di
cambio

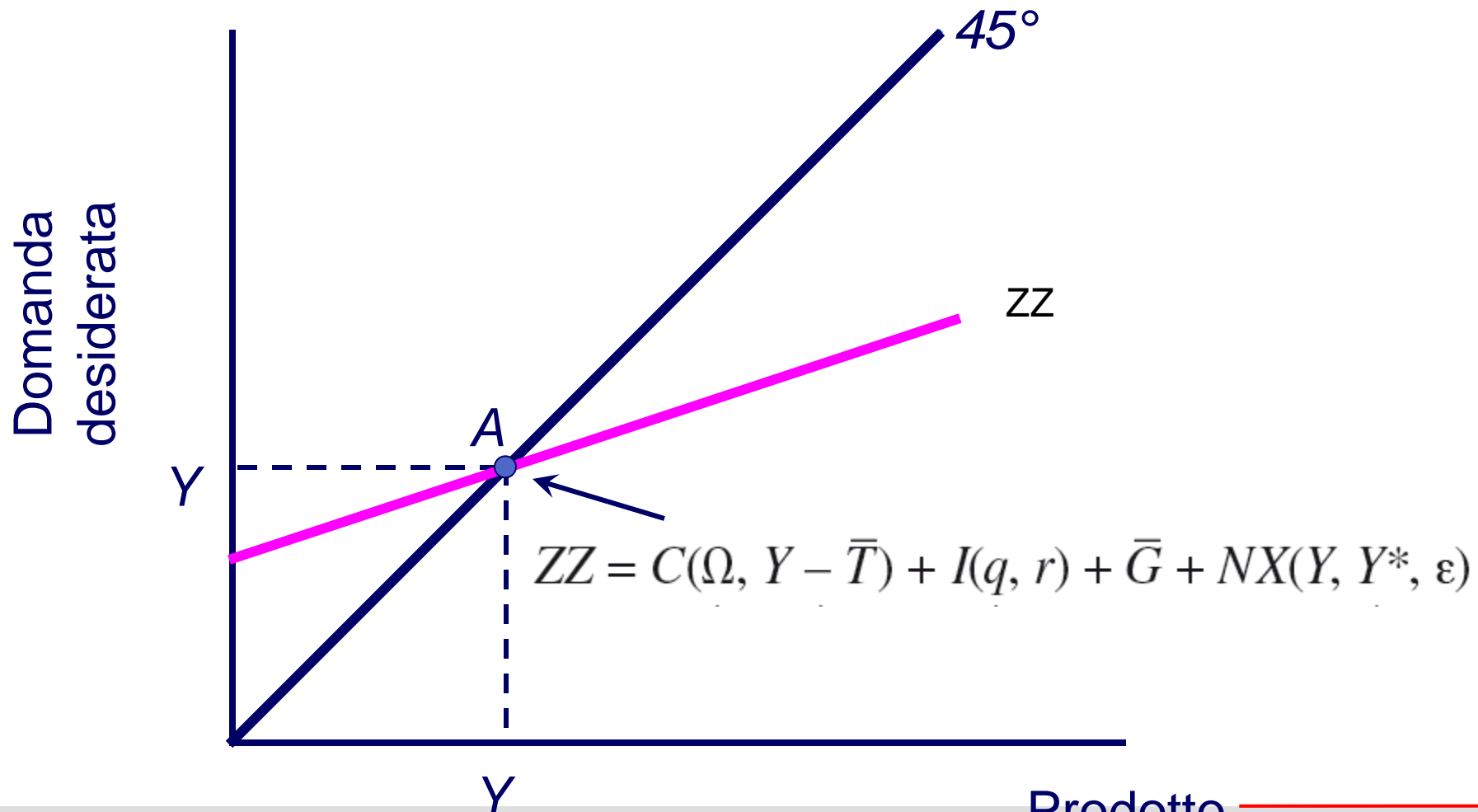
Il diagramma a 45°



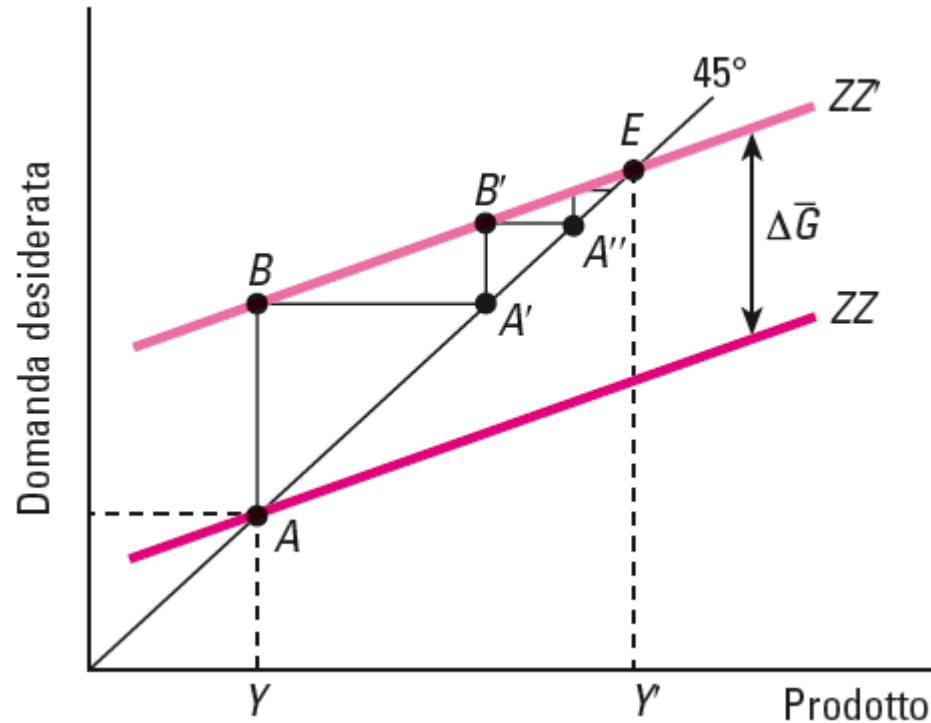
Il diagramma a 45° : La condizione di equilibrio



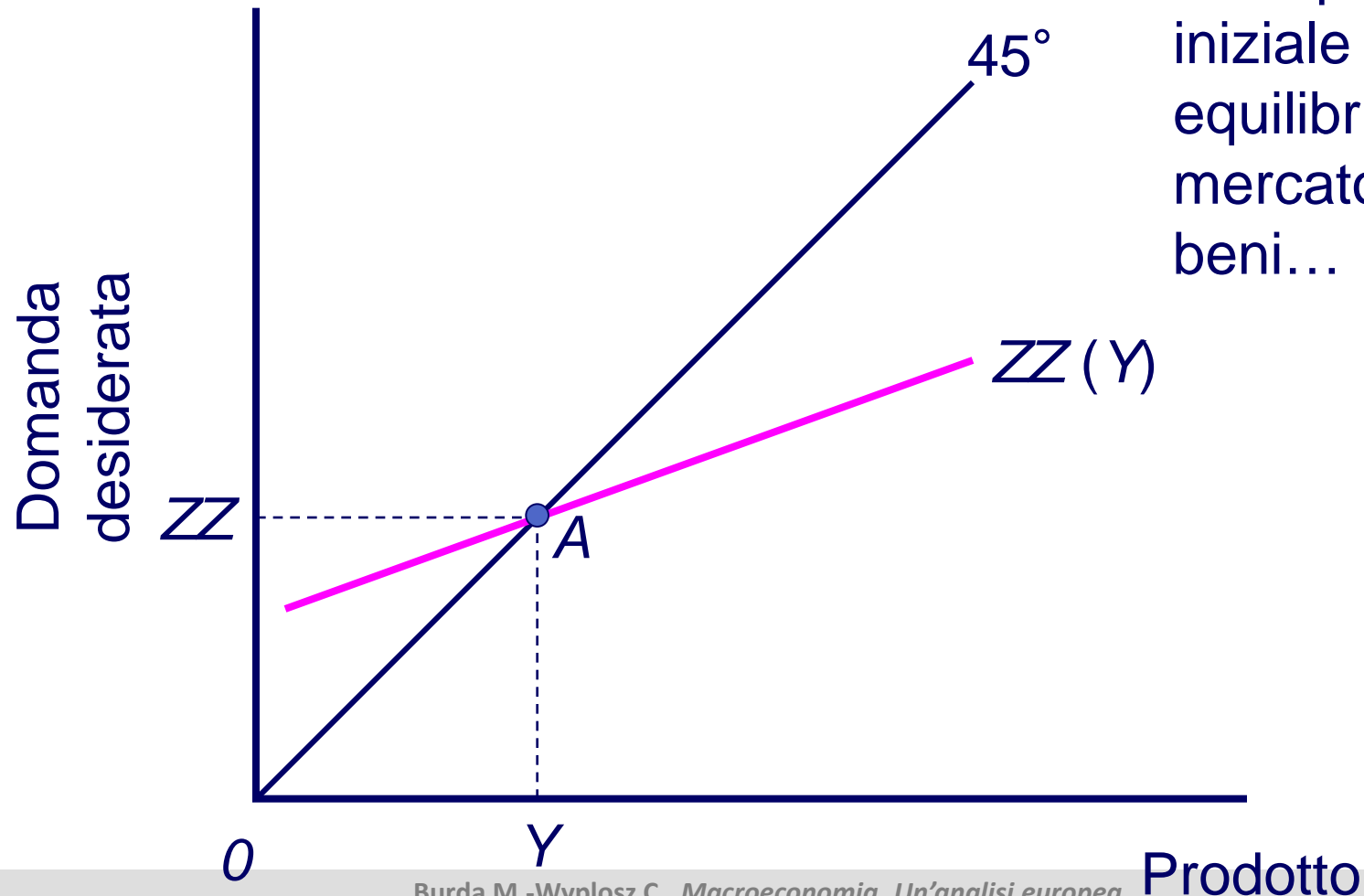
Il diagramma a 45° : „La croce keynesiana”



Il moltiplicatore keynesiano



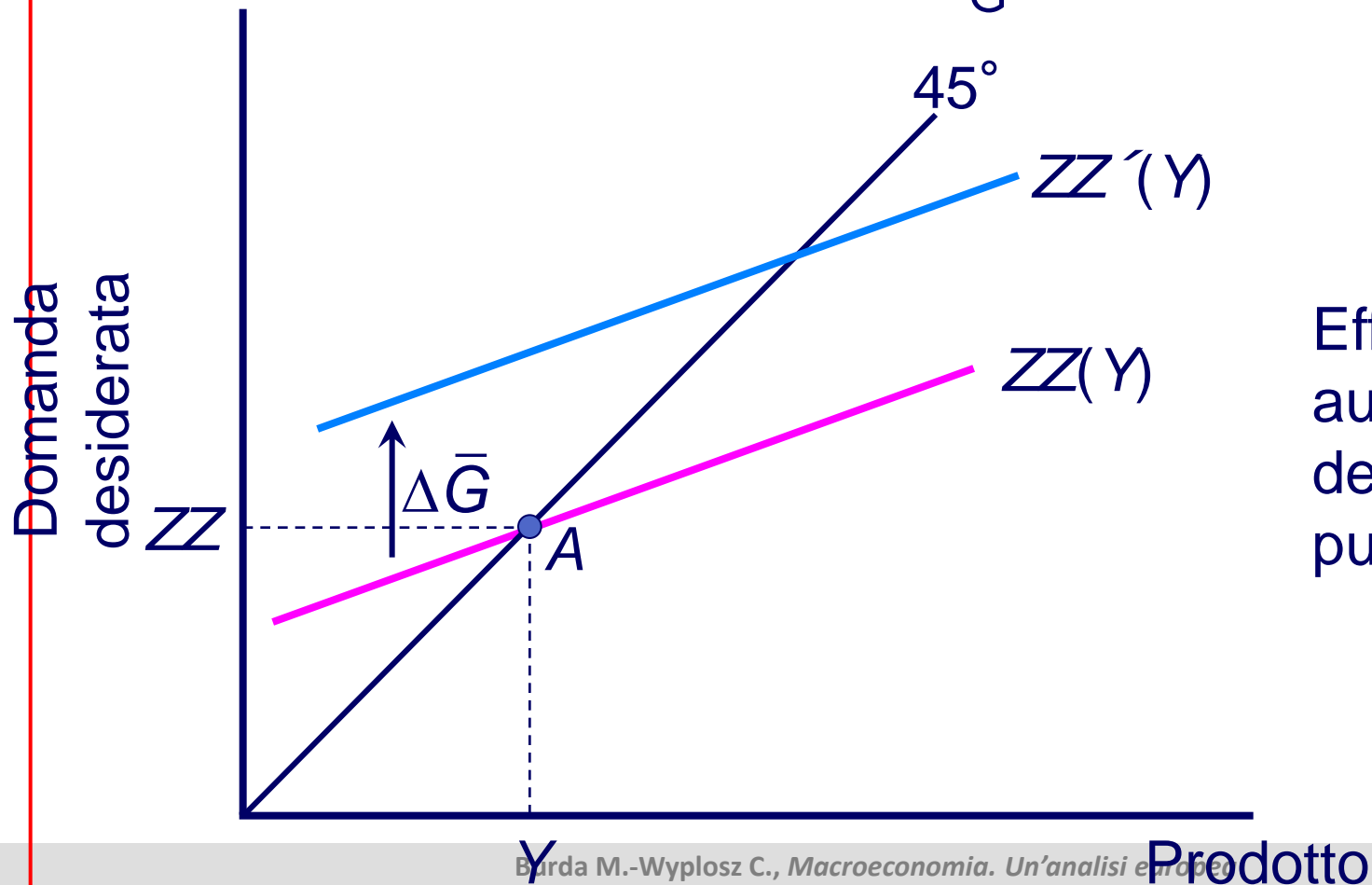
Il moltiplicatore keynesiano: l'equilibrio iniziale



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

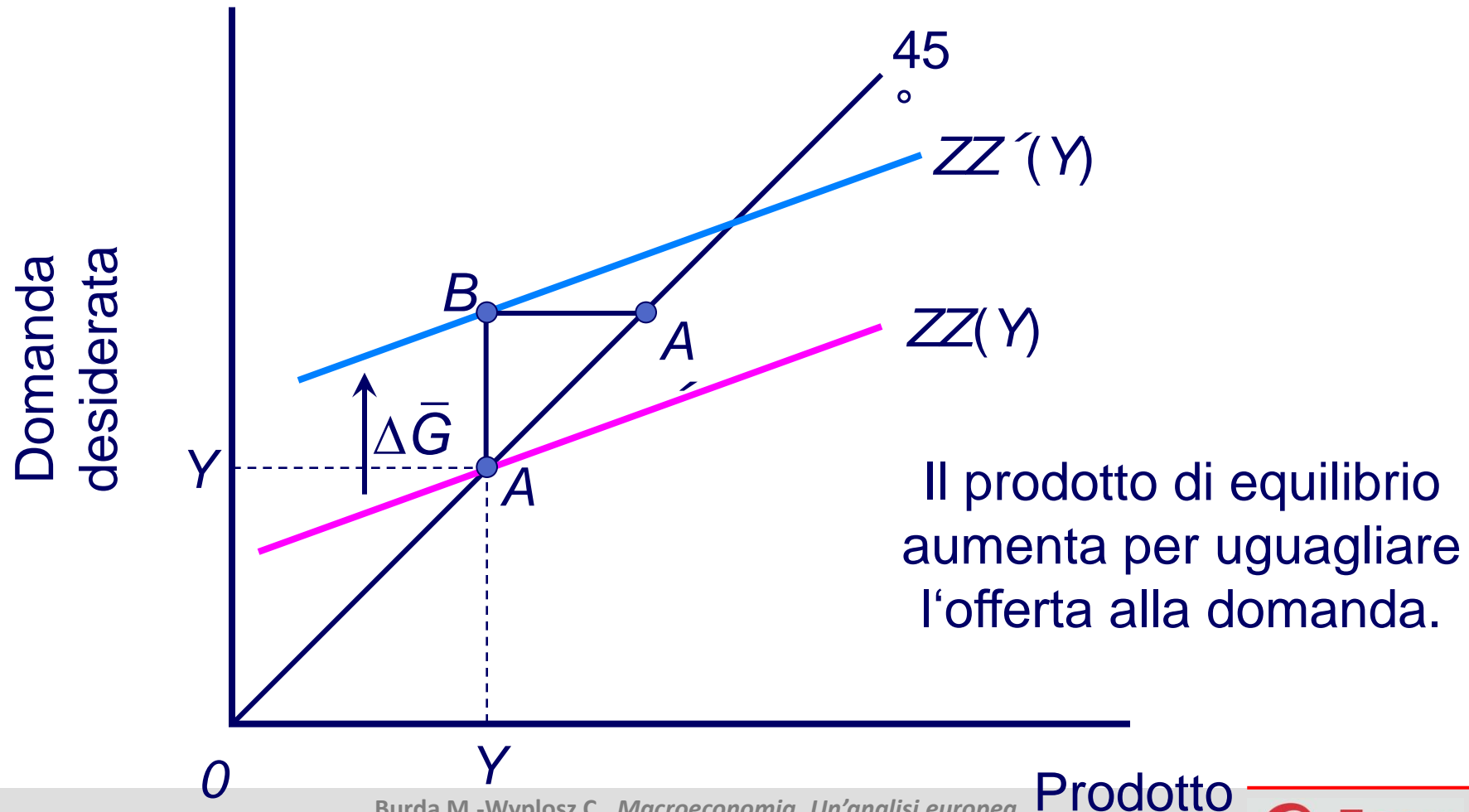
Il moltiplicatore keynesiano: aumento della domanda

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

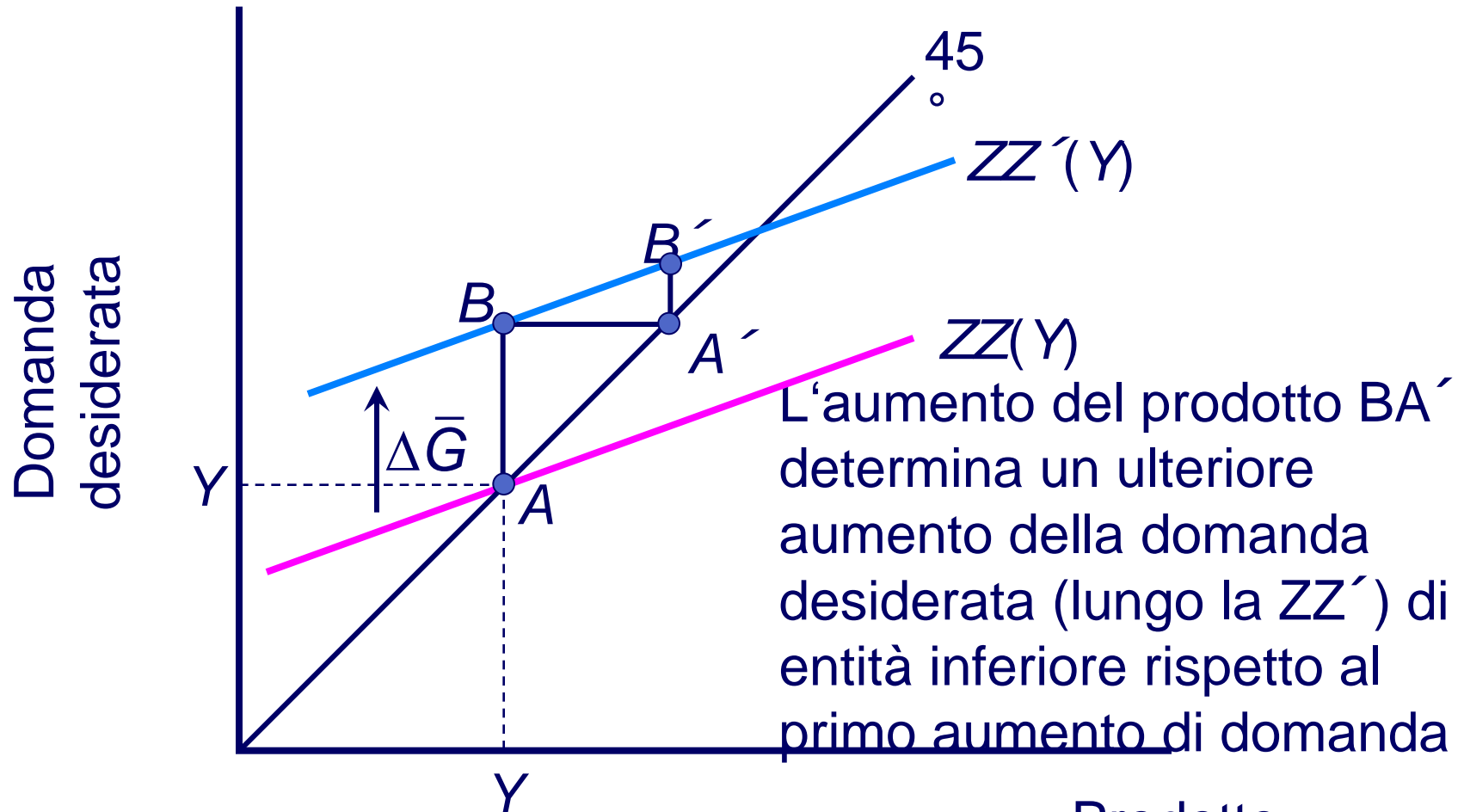


Effetti di un
aumento
della spesa
pubblica

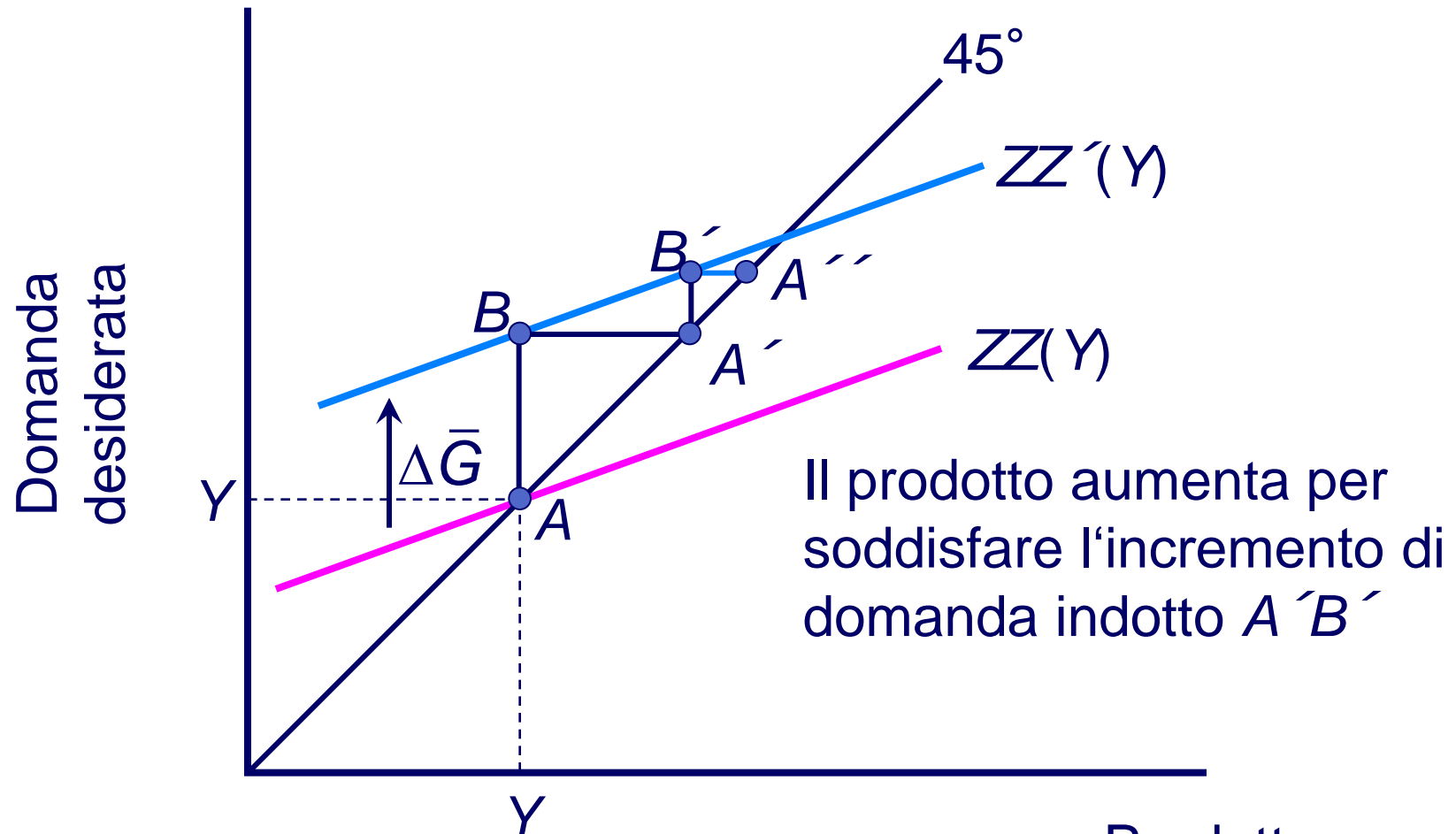
Il moltiplicatore keynesiano: aumento del prodotto



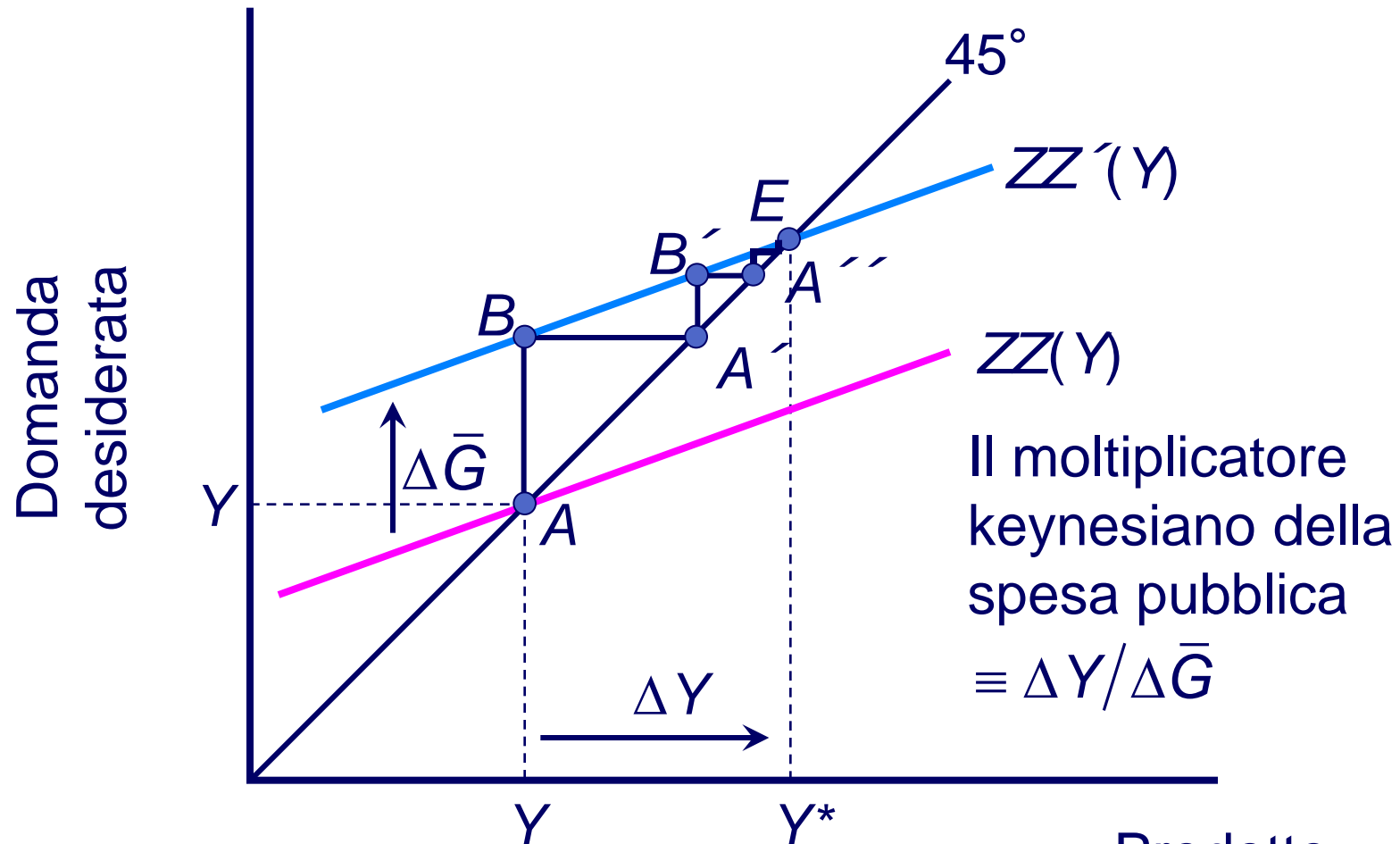
Il moltiplicatore keynesiano: 2° aumento della domanda




Il moltiplicatore keynesiano: 2° aumento del prodotto



Il moltiplicatore keynesiano: l'effetto totale

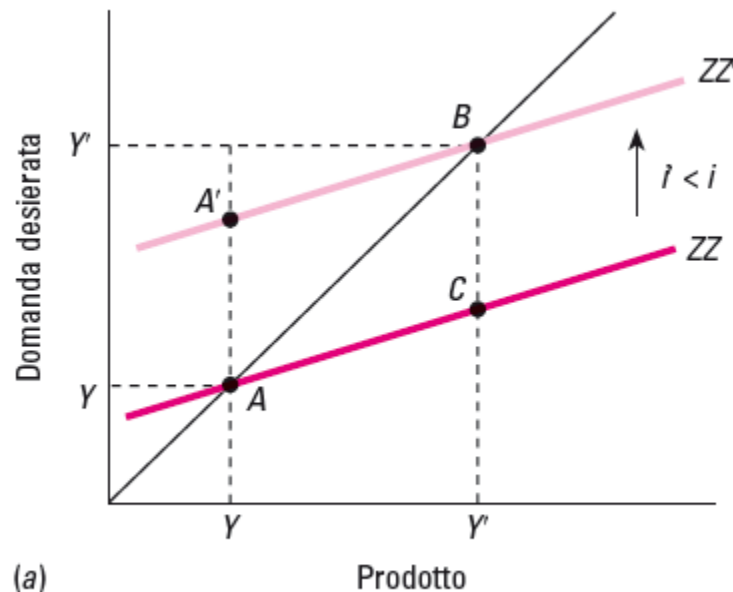



 Tabella 10.1 **Moltiplicatori della spesa pubblica**

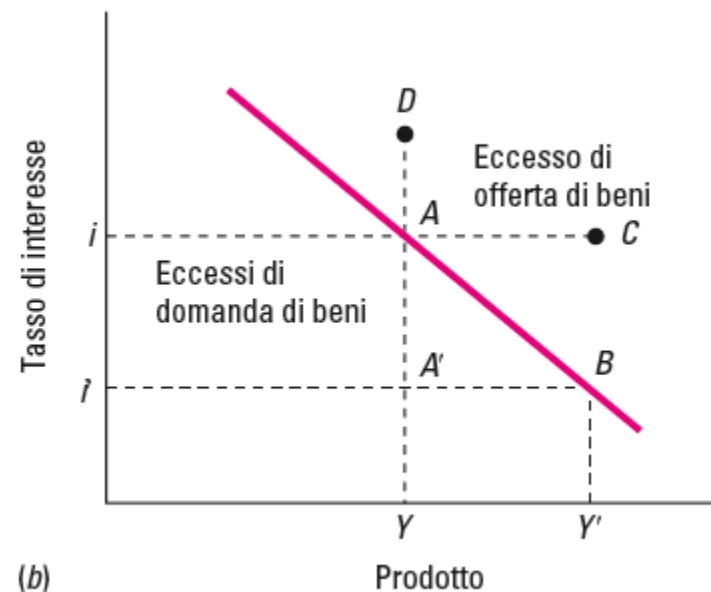
	Consumi pubblici		Investimenti pubblici	
	Anni successivi alla variazione		Anni successivi alla variazione	
	1	2	1	2
Danimarca	0,3	0,7	0,7	1,1
Francia	0,6	1,0	0,8	1,2
Grecia	0,5	0,9	0,8	1,2
Belgio	0,3	0,7	0,7	1,1
Germania	0,4	0,8	0,8	1,2
Italia	0,6	1,0	0,8	1,2
Polonia	0,4	0,8	0,8	1,2
Portogallo	0,4	0,8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

La derivazione della curva IS



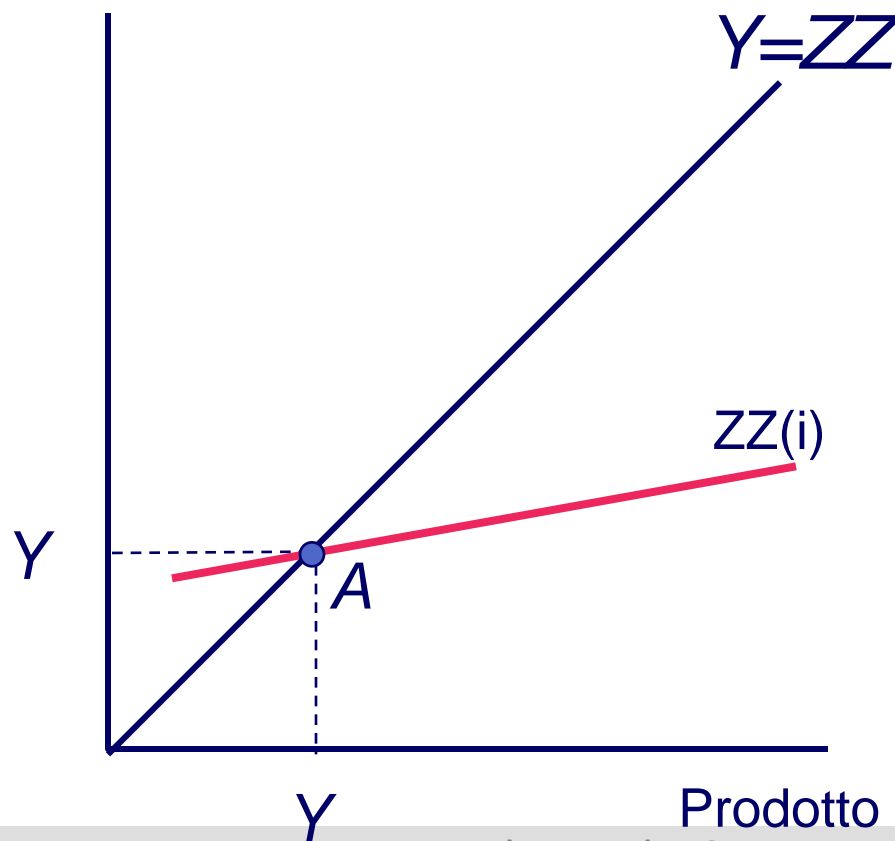
(a)



(b)

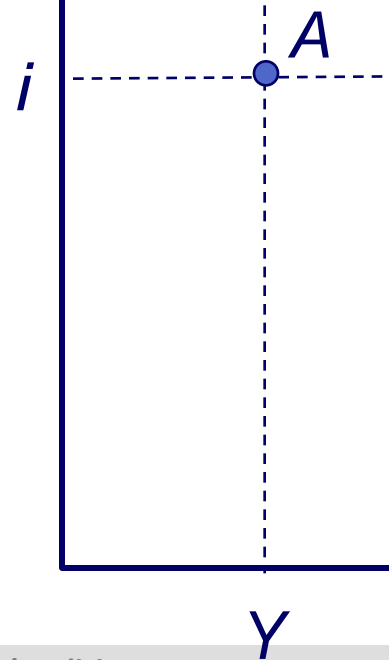
La derivazione della curva IS: l'equilibrio iniziale

Domanda
desiderata



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

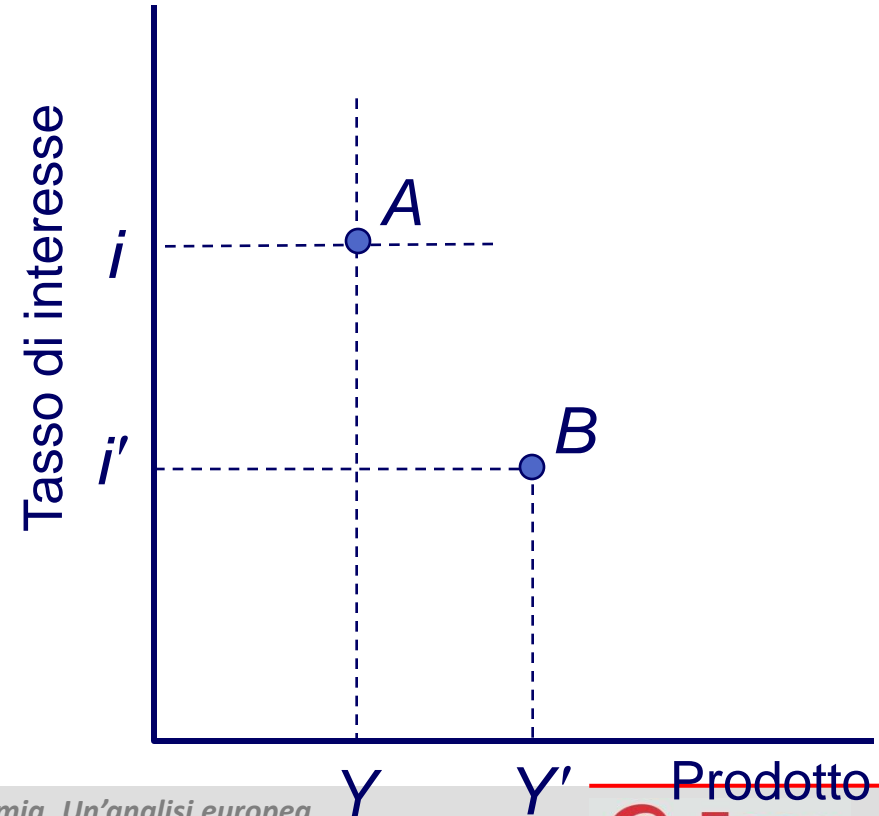
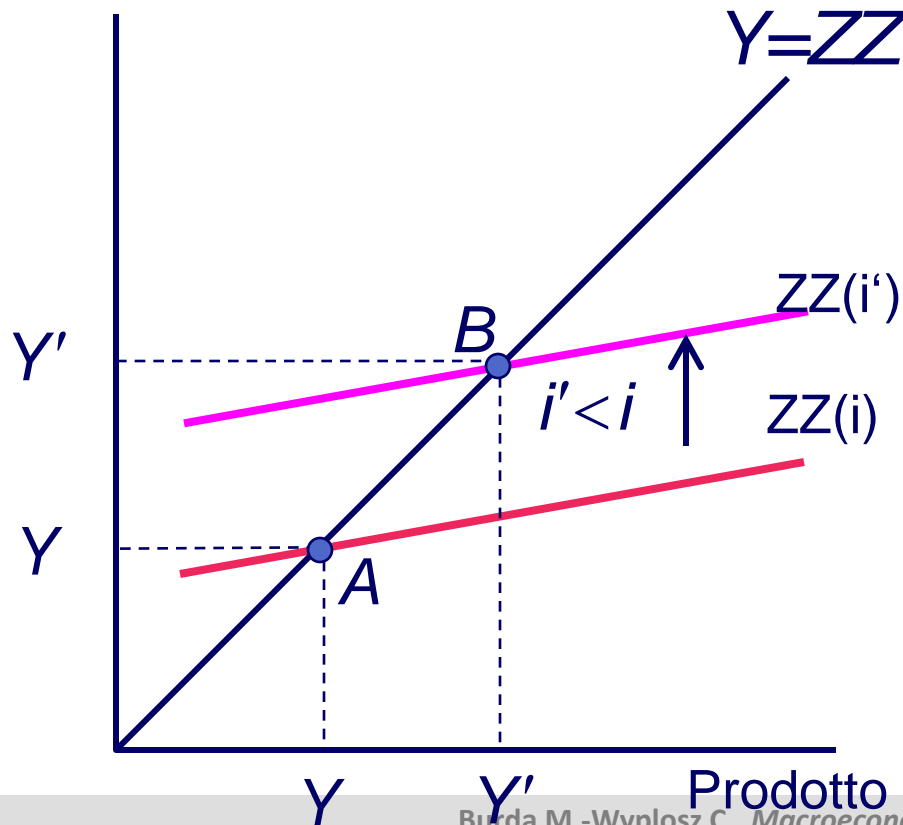
Tasso di interesse



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.

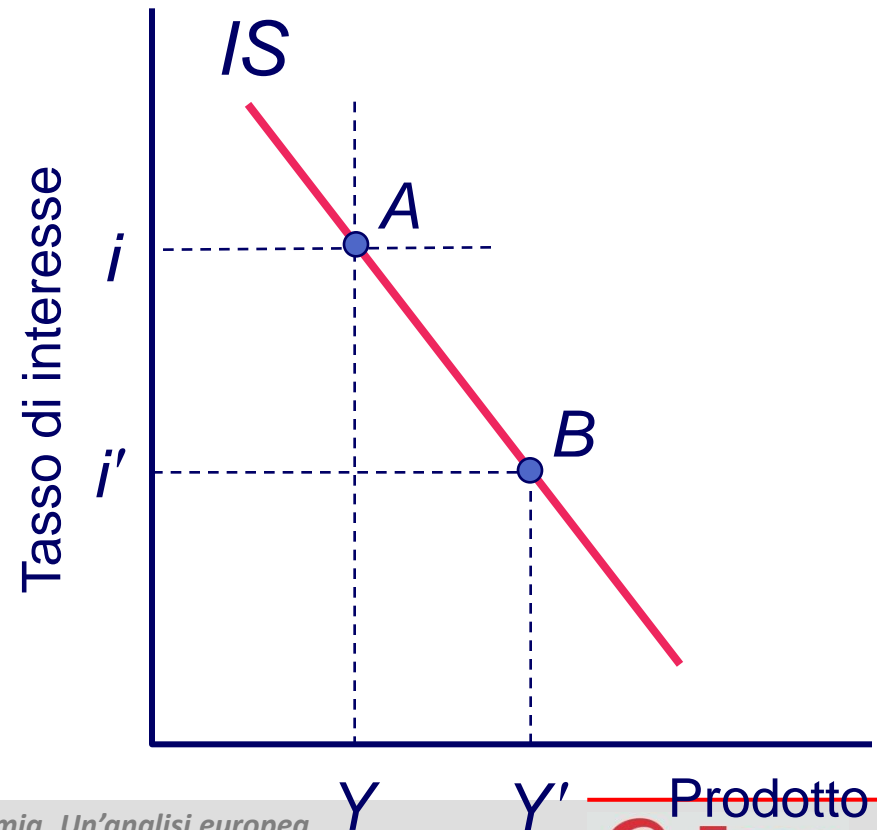
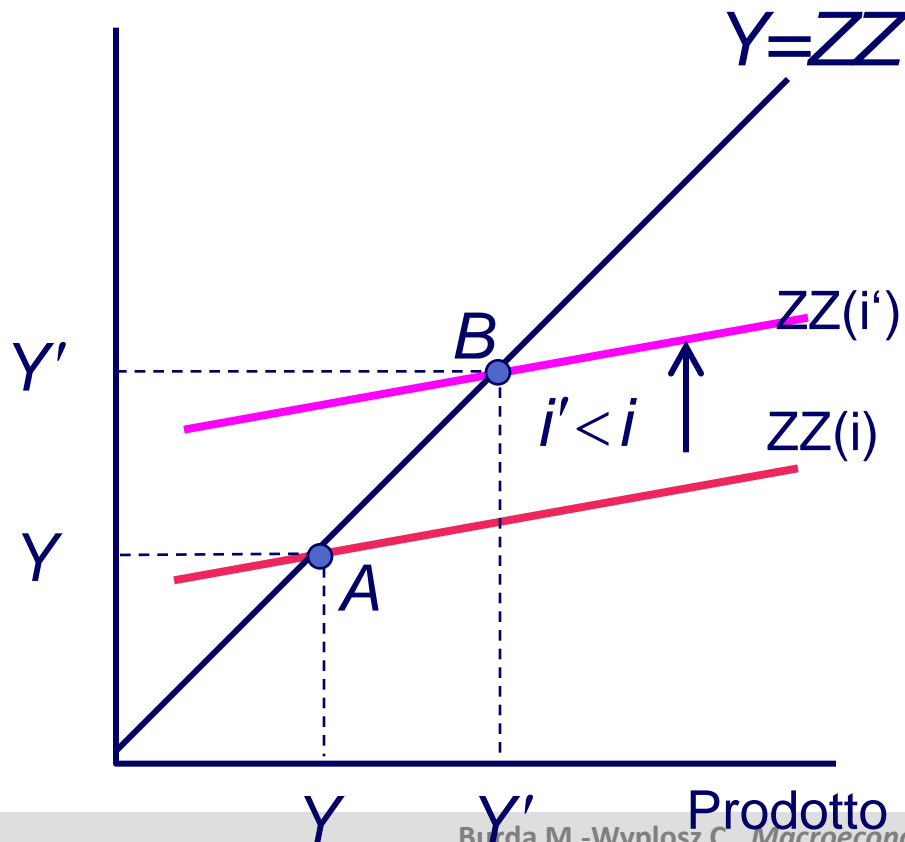
Domanda desiderata



La derivazione della curva IS

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

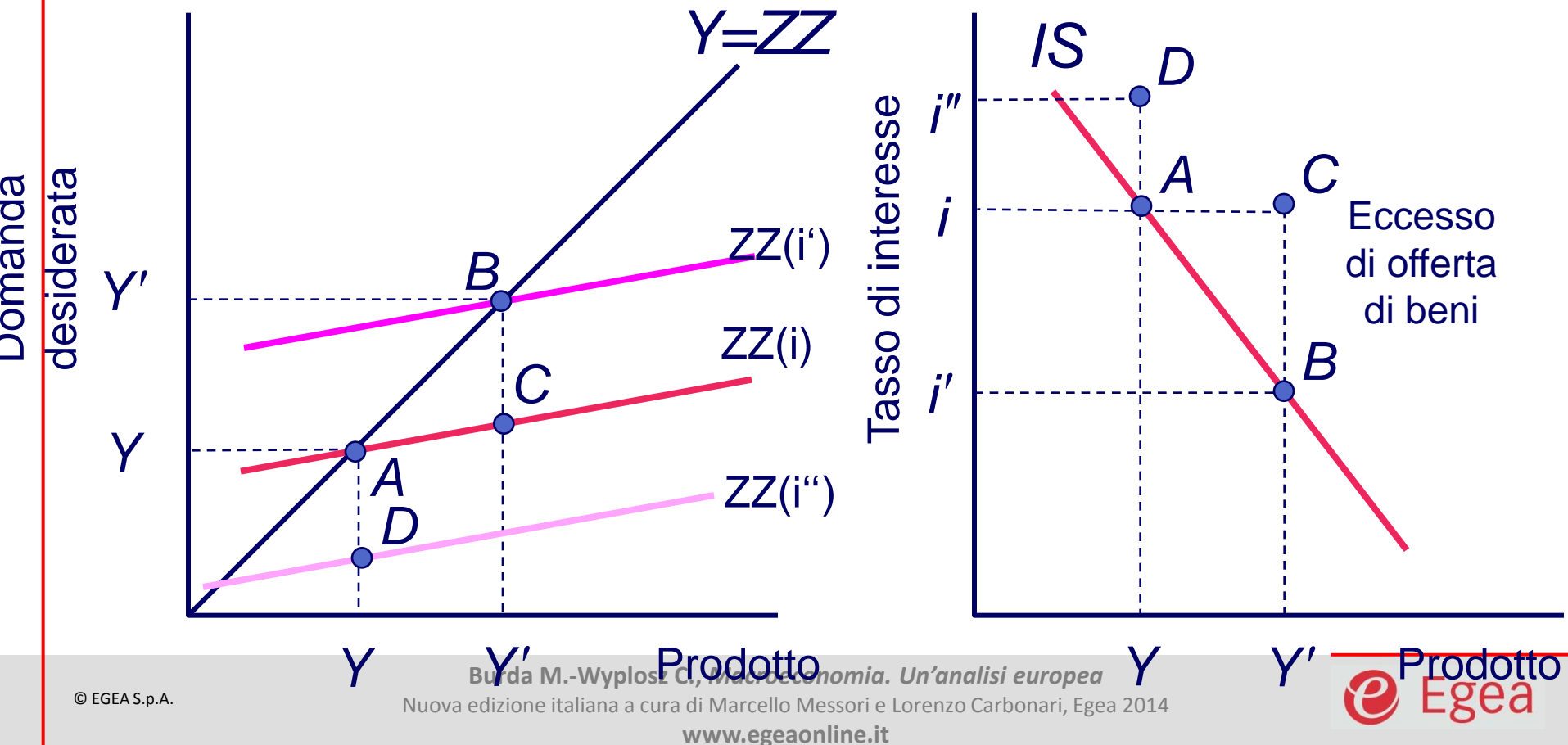
Domanda desiderata



La derivazione della curva IS:

Eccesso di offerta

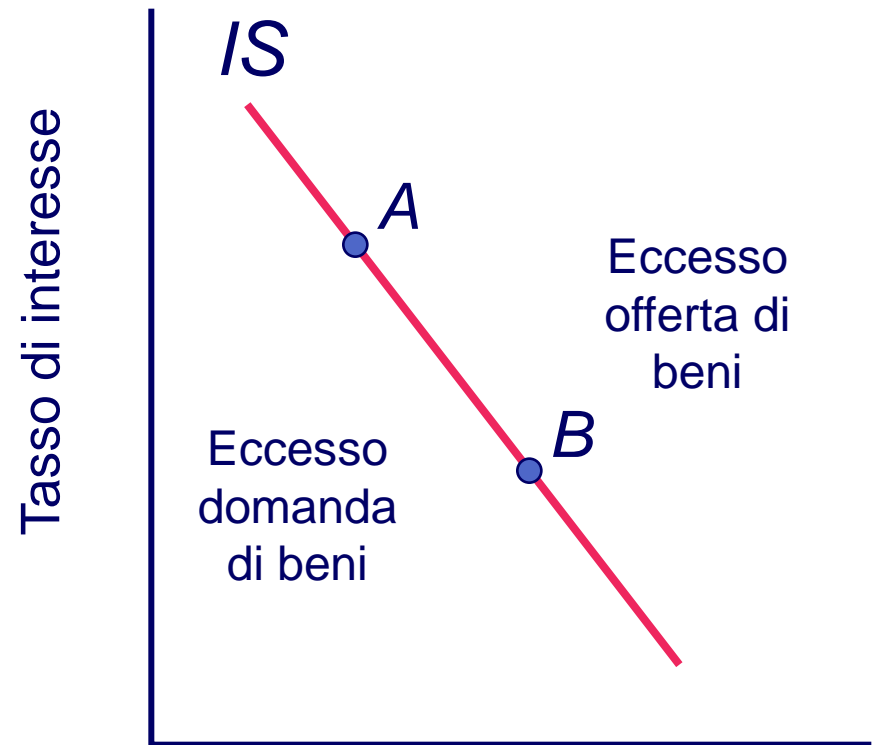
A destra della curva IS, l'offerta di beni eccede la domanda.



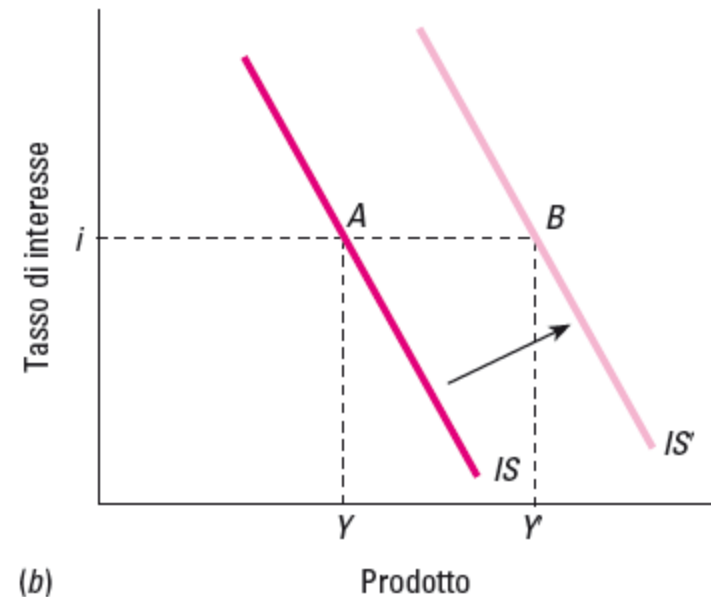
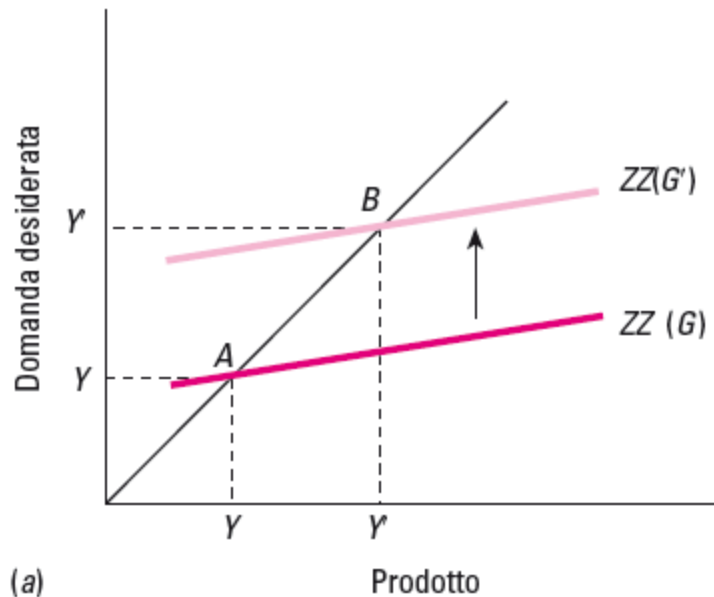
La derivazione della curva IS: Eccesso di domanda

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.

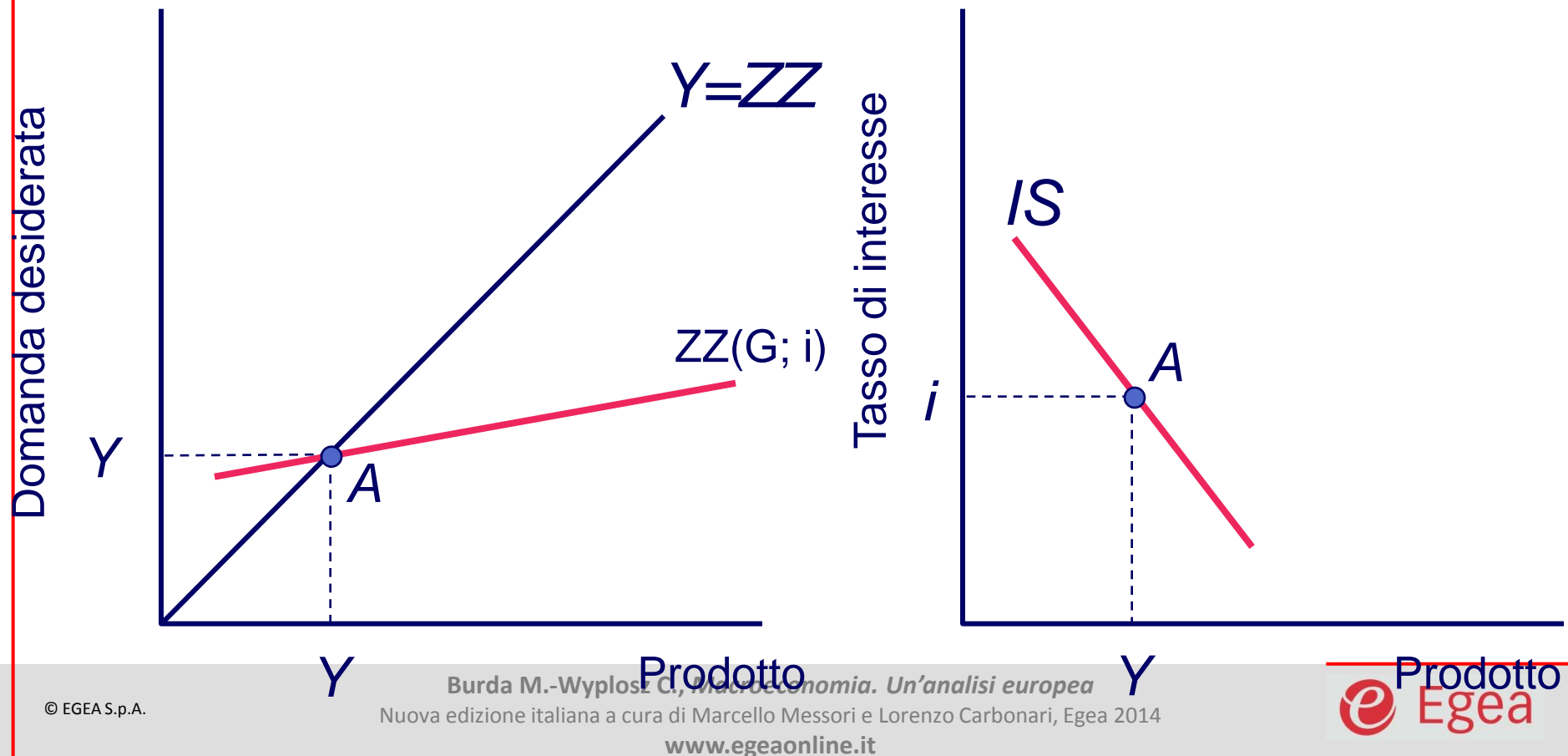


Un incremento esogeno della domanda aggregata



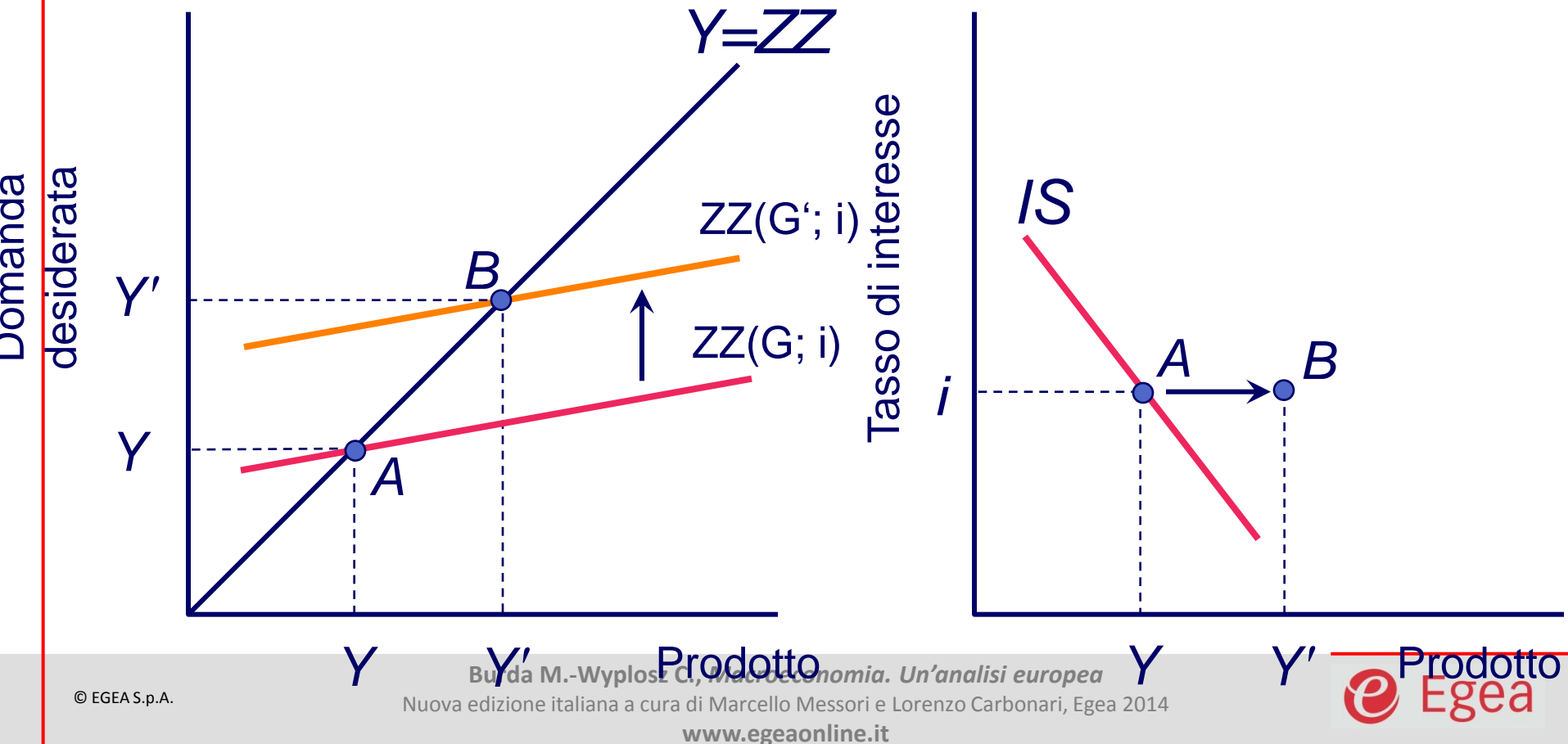
La domanda aggregata: l'equilibrio iniziale

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



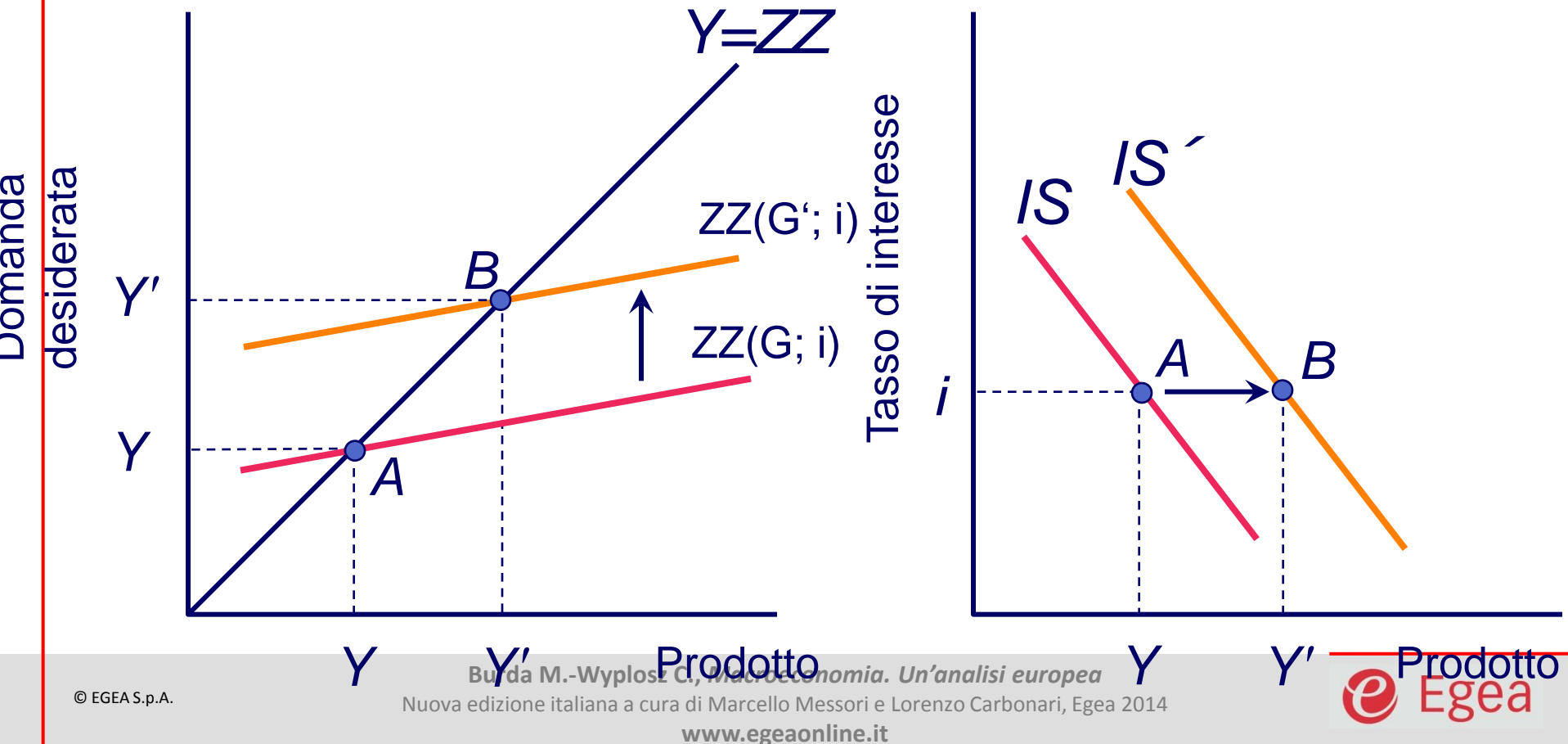
Domanda aggregata: aumento esogeno

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

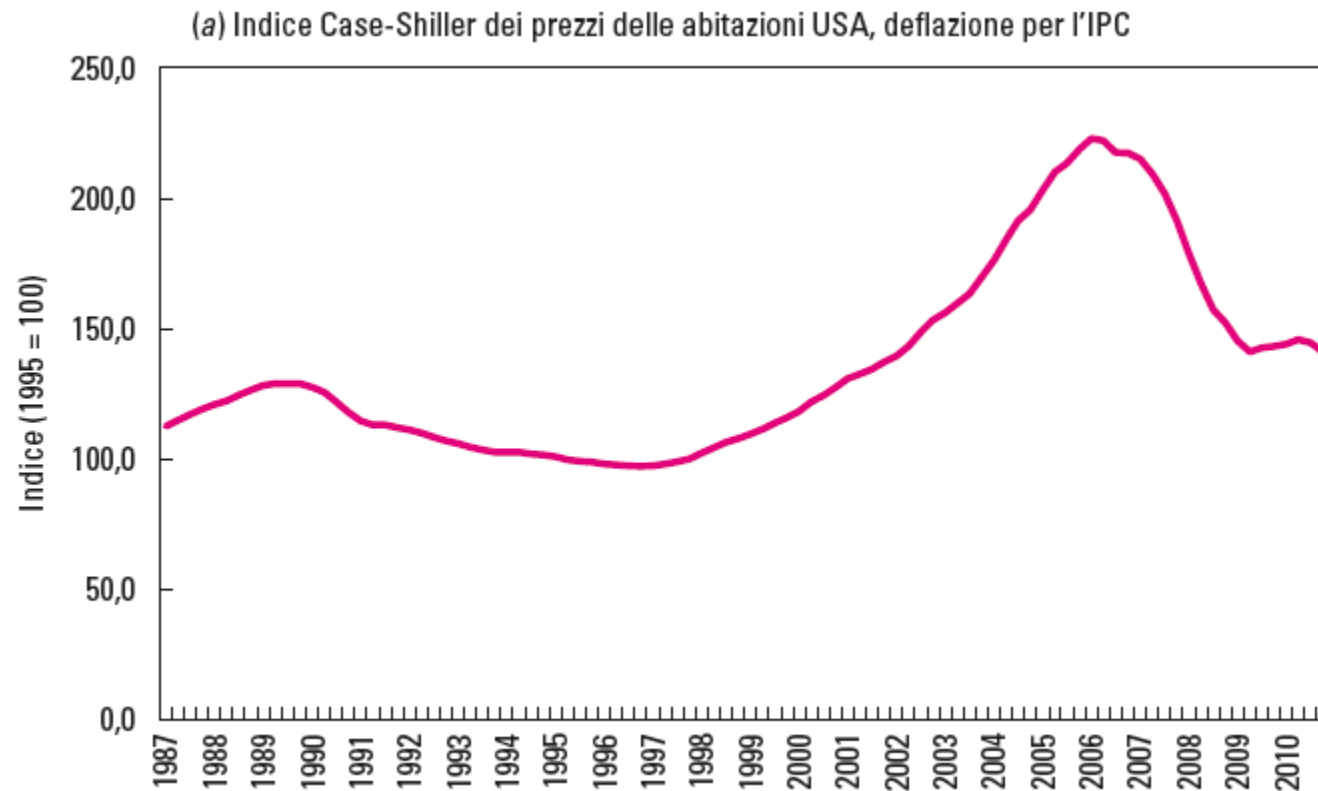


Domanda aggregata: spostamento della curva IS

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

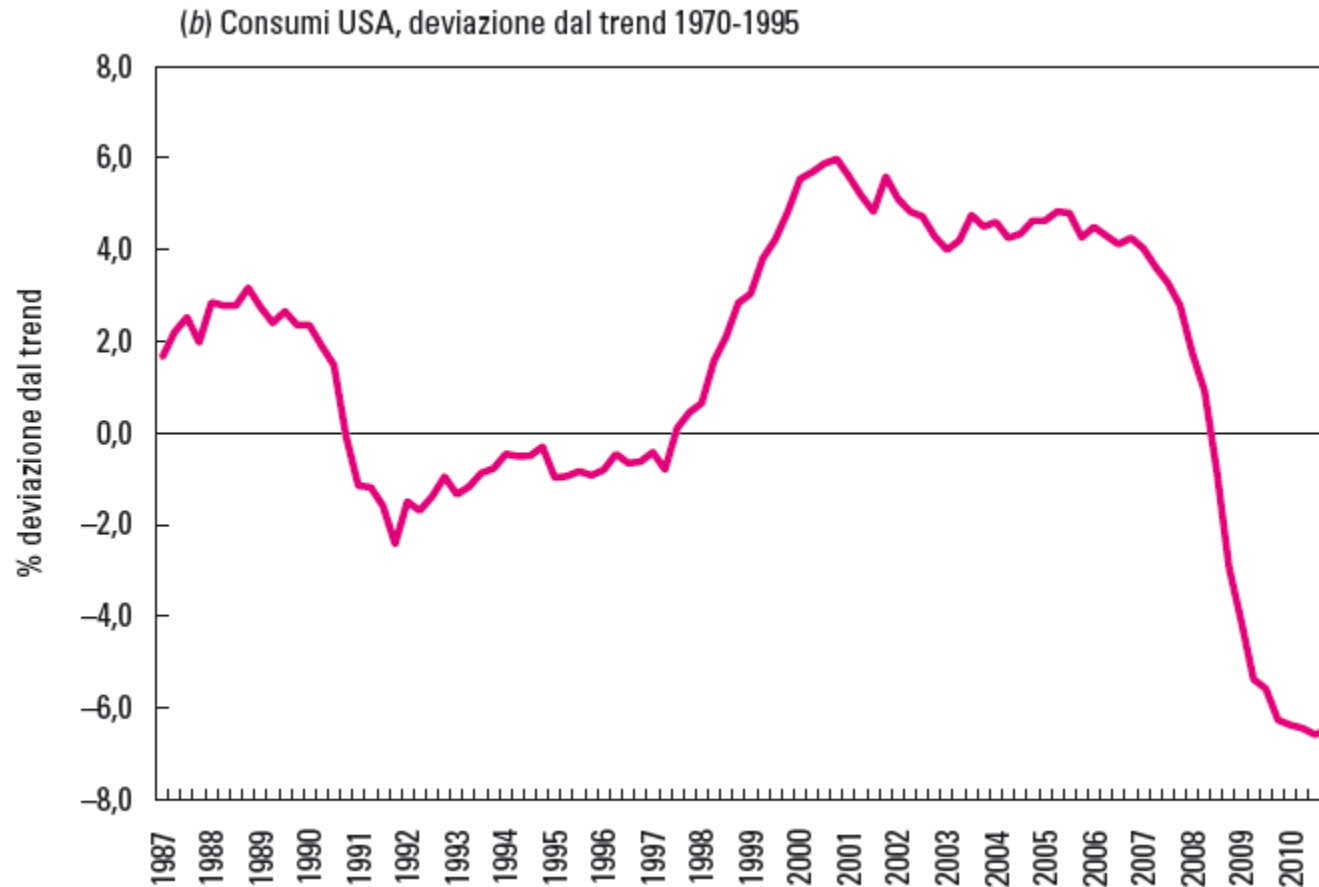


Prezzi delle abitazioni Stati Uniti, 1987-2010

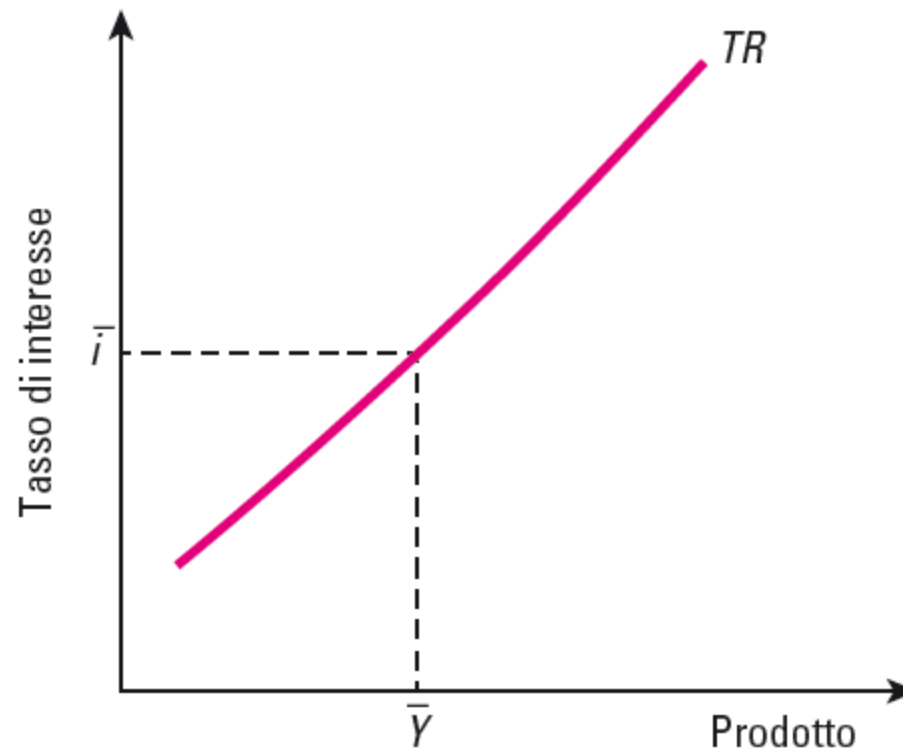


Consumi

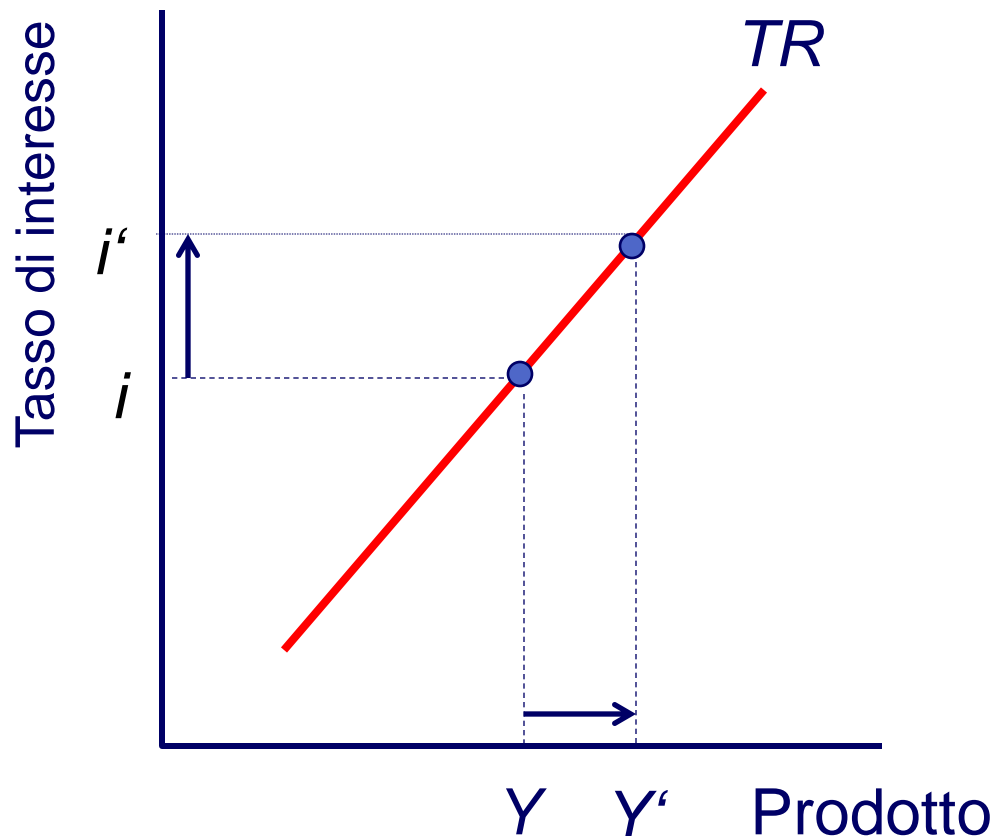
Stati Uniti, 1987-2010



La curva TR



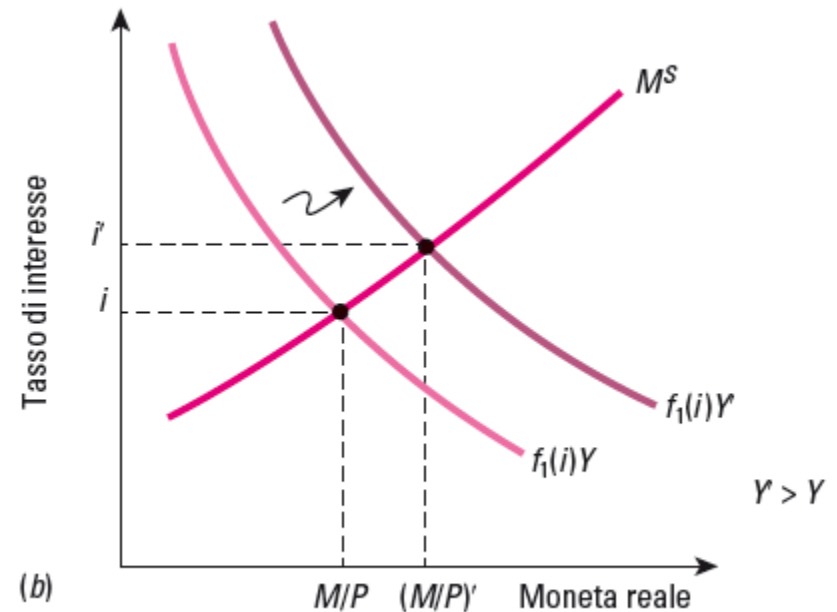
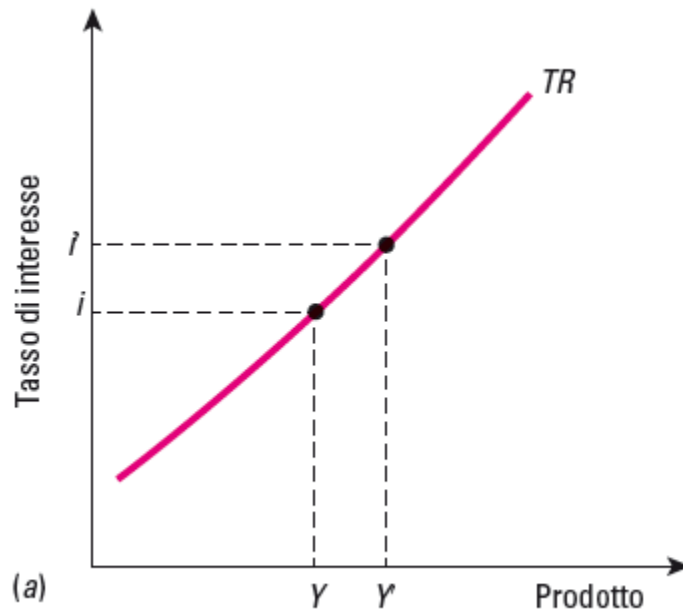
La curva TR



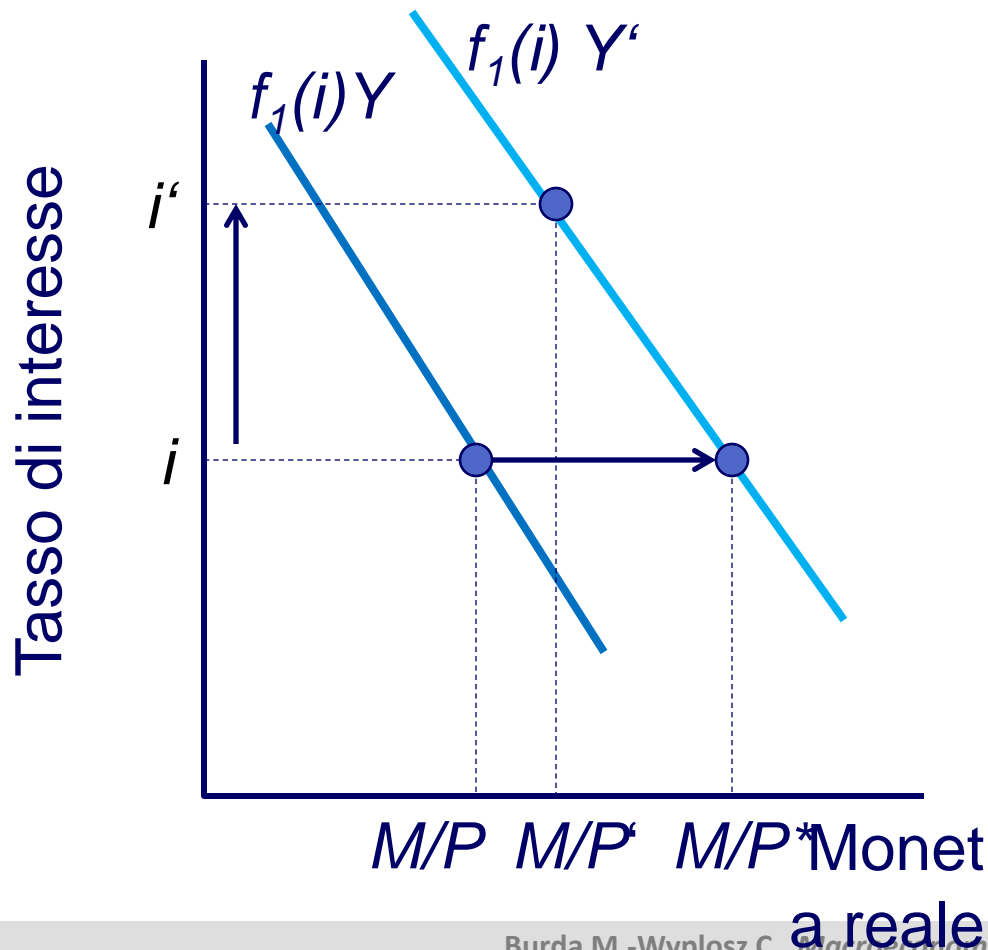
Il prodotto
aumenta da Y a Y'

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



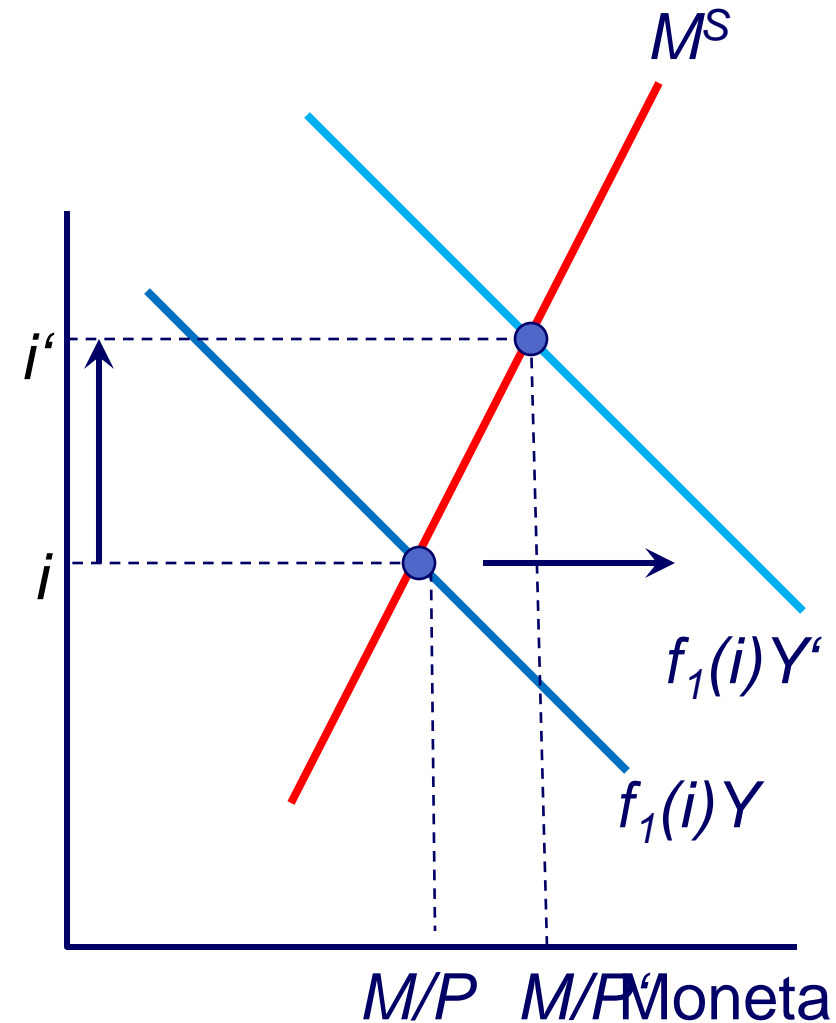
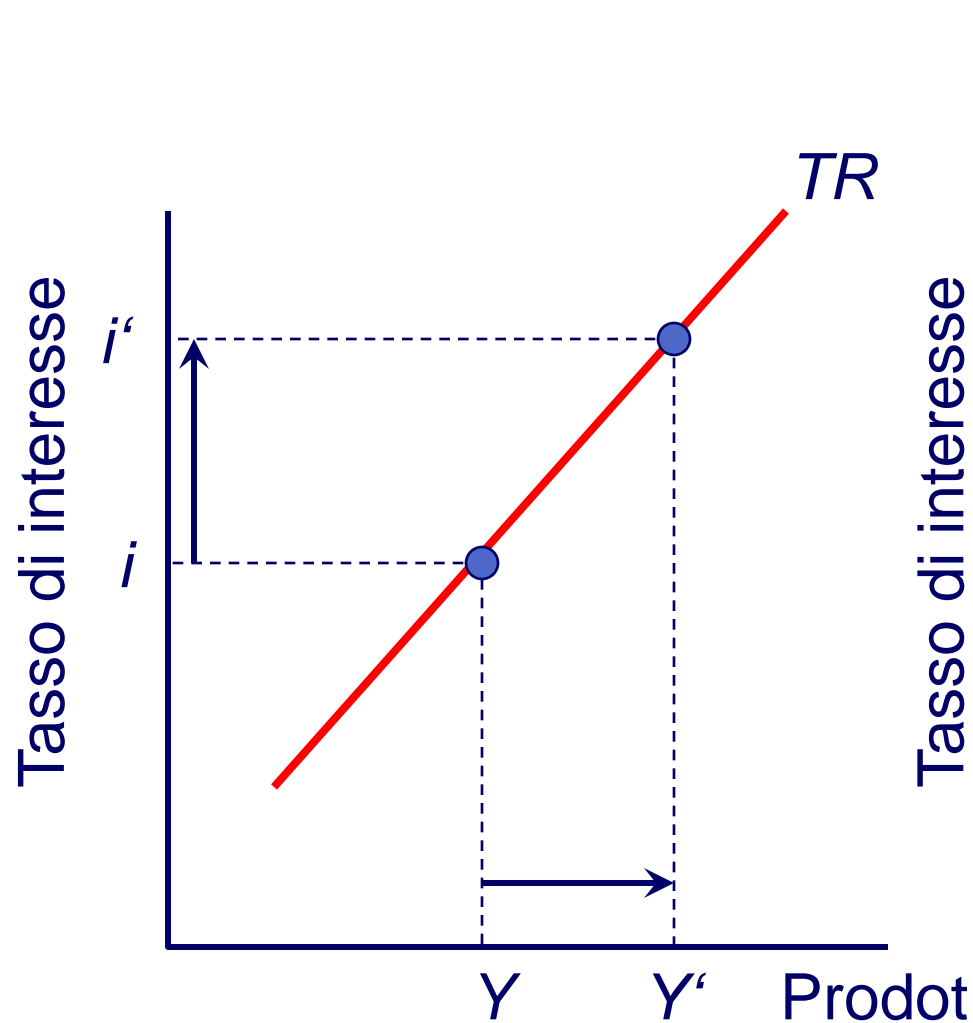
L'aumento del prodotto da Y a Y' determina l'aumento della domanda di moneta da $f_1(i)Y$ a $f_1(i)Y'$

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 $(M/P)^*$

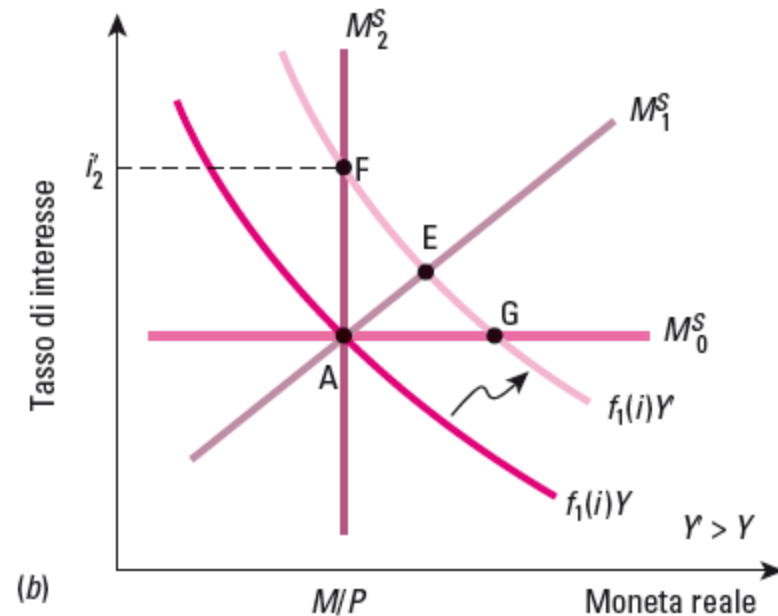
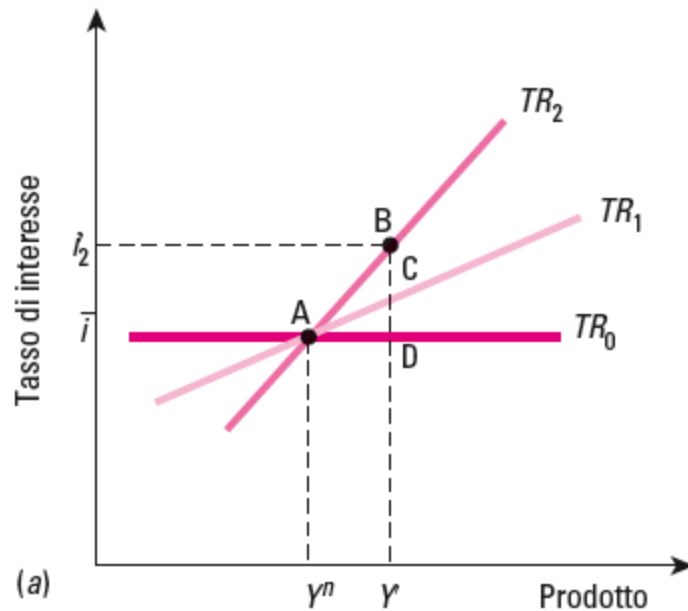
La curva TR e l'equilibrio sul mercato monetario



to

reale

La pendenza della curva TR

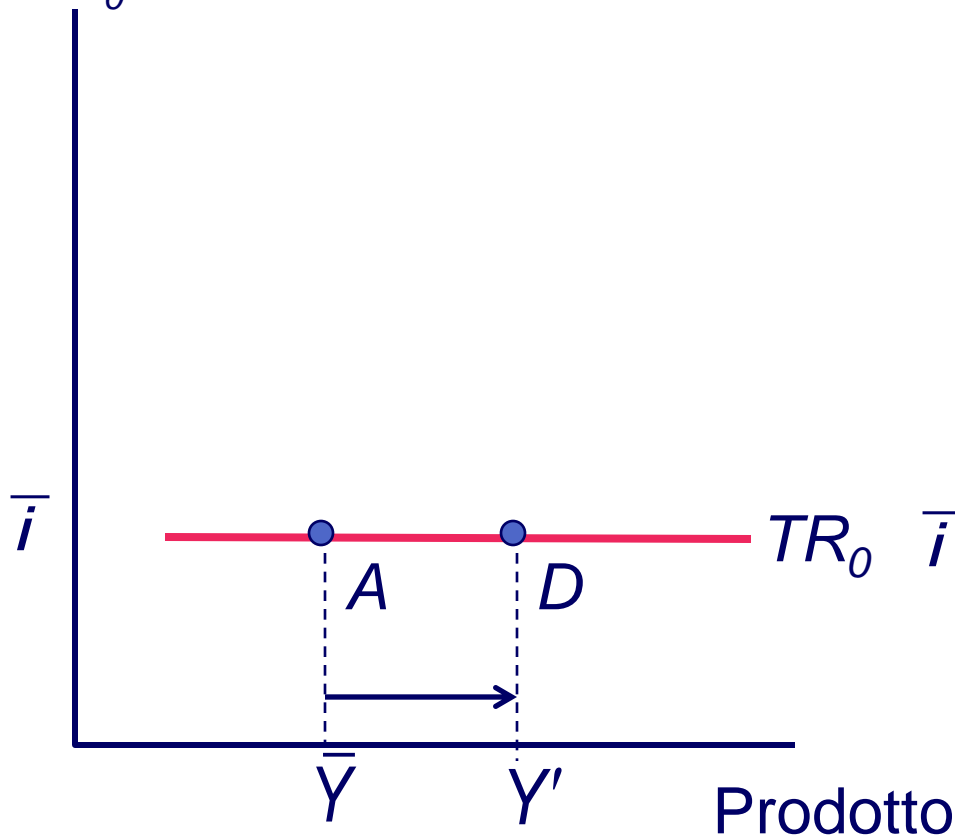


La pendenza della curva TR: TR_0

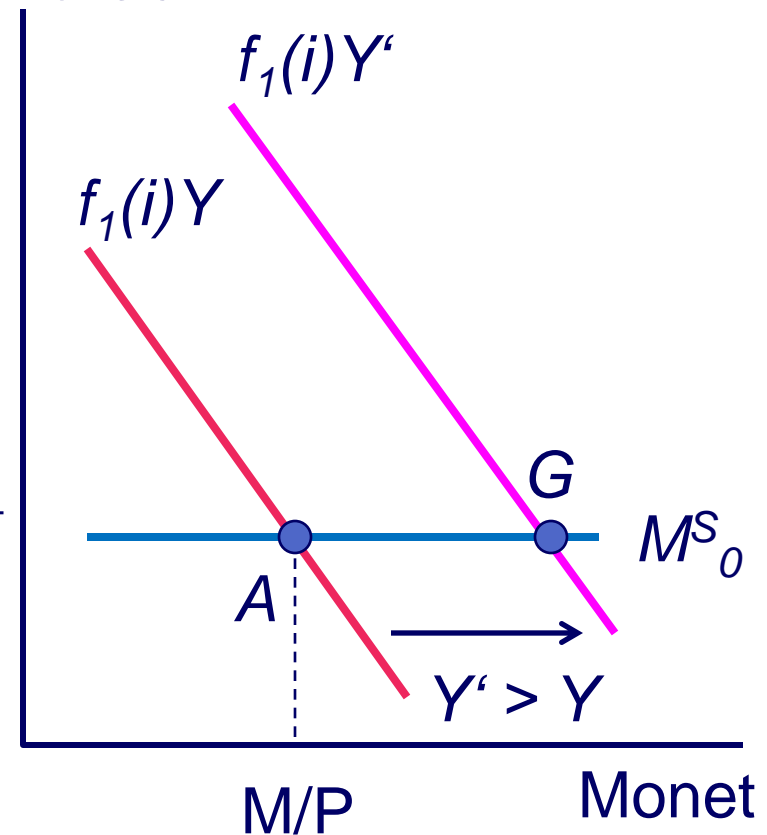
La banca centrale mantiene invariati i tassi di interesse.

TR_0 corrisponde ad una offerta di moneta infinitamente elastica MS_0 .

Tasso di interesse



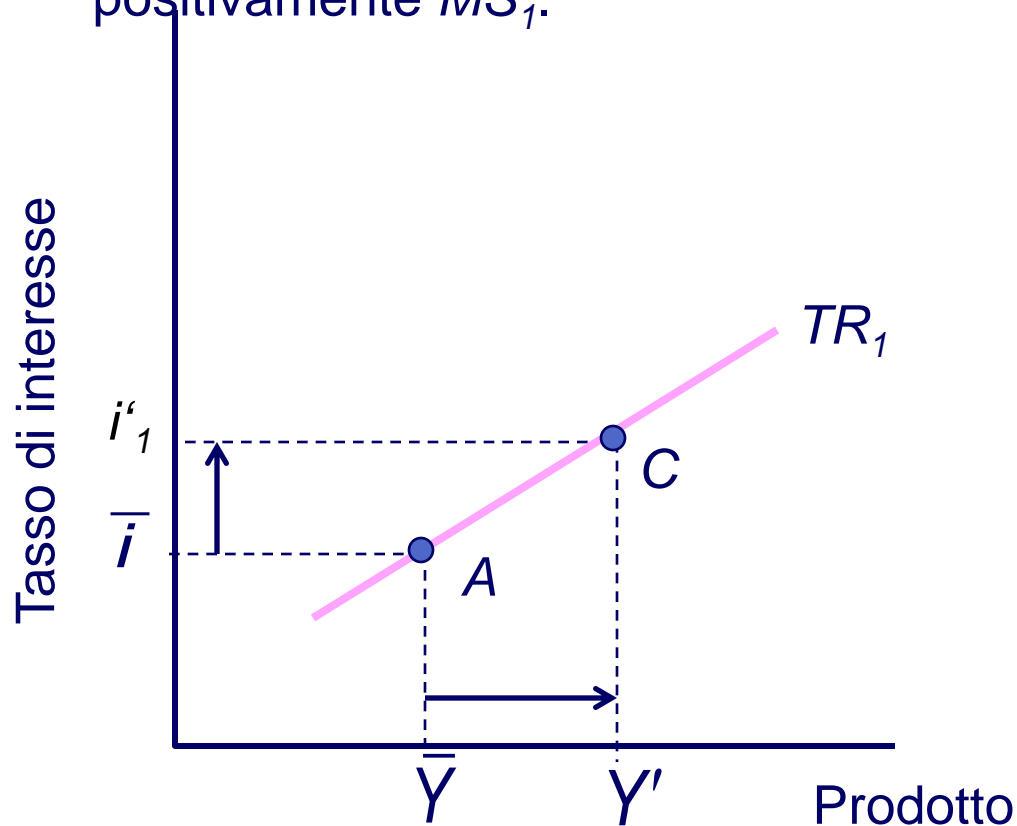
L'aumento a Y' determina l'incremento della domanda di moneta



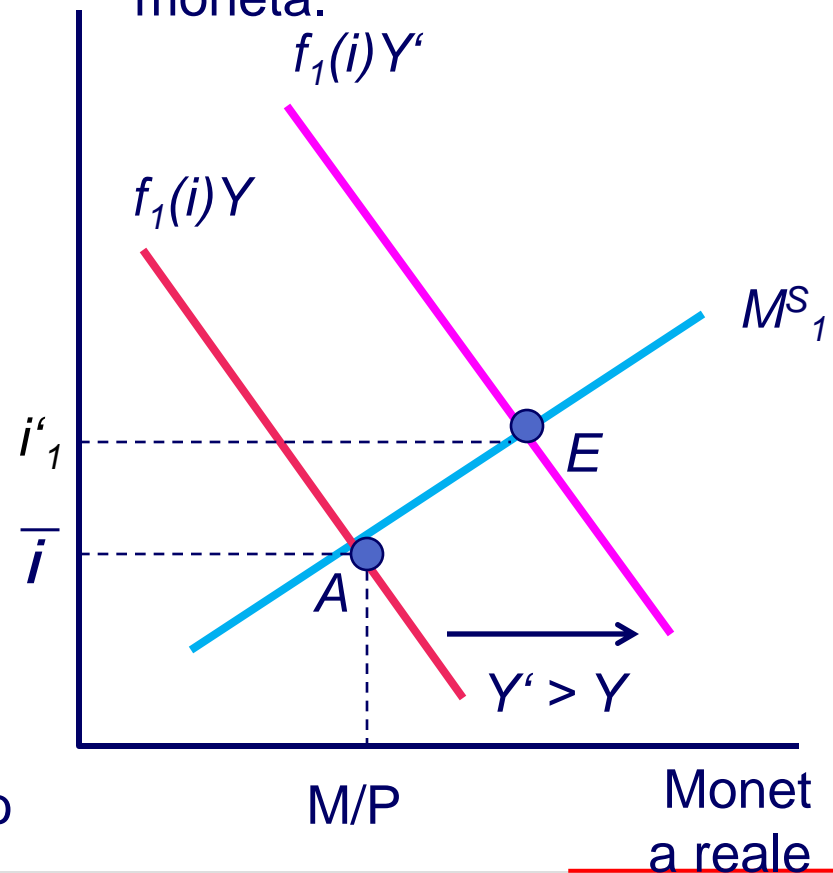
L'inclinazione della curva TR_1

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 .



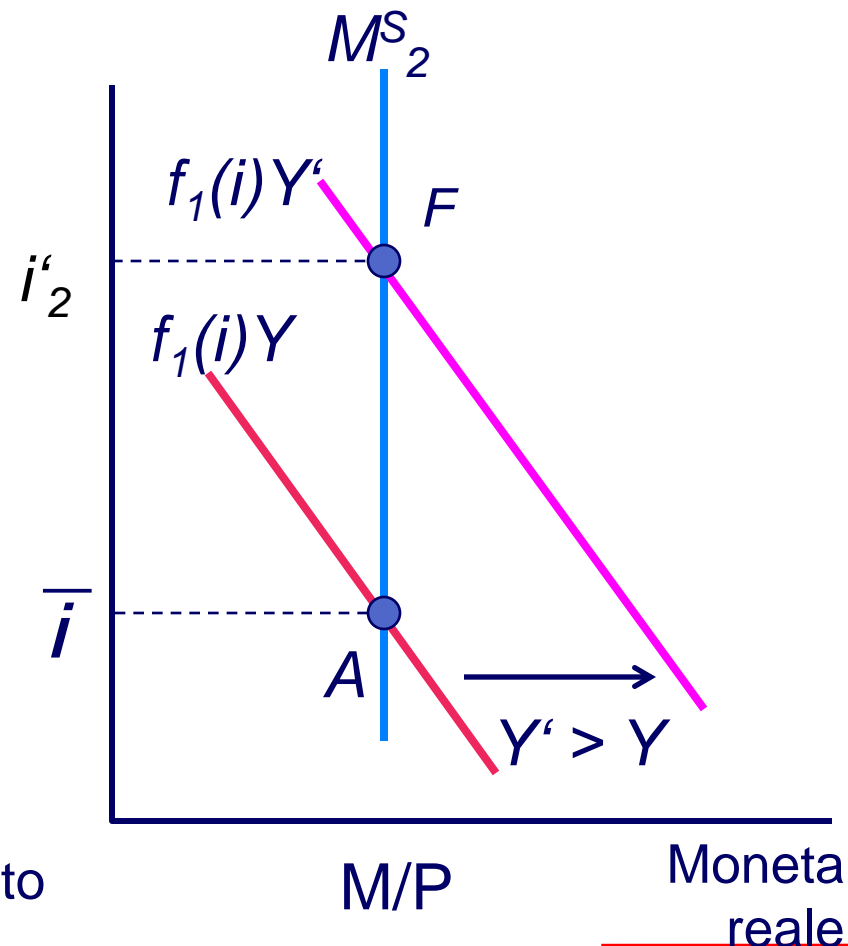
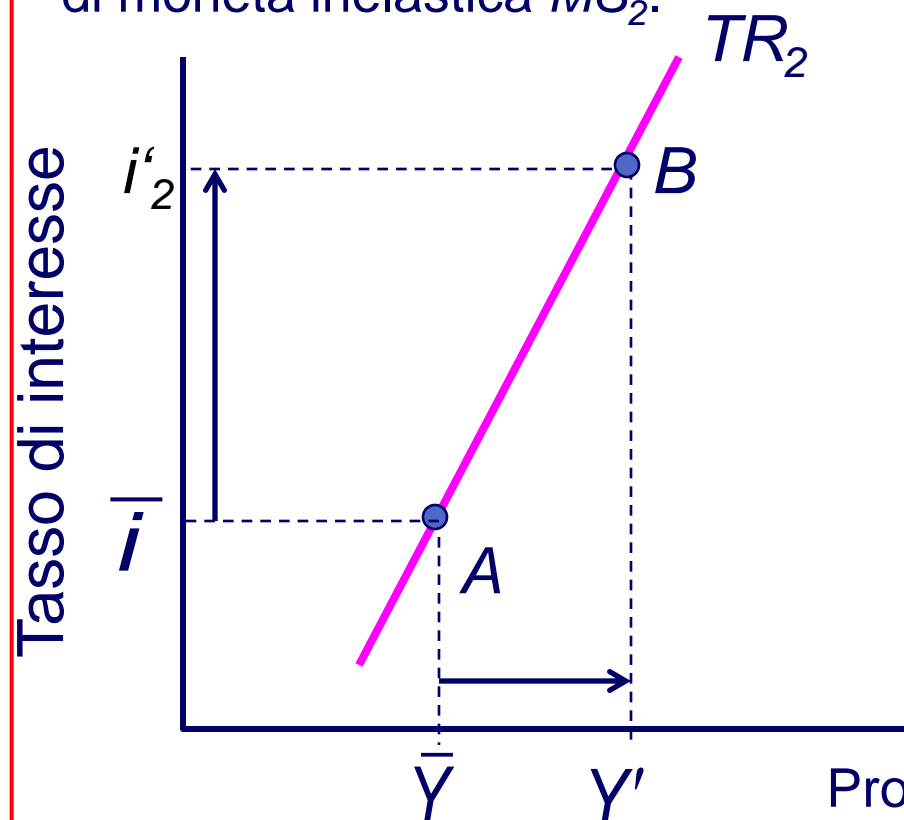
Maggiori livelli di Y' aumentano la domanda di moneta.



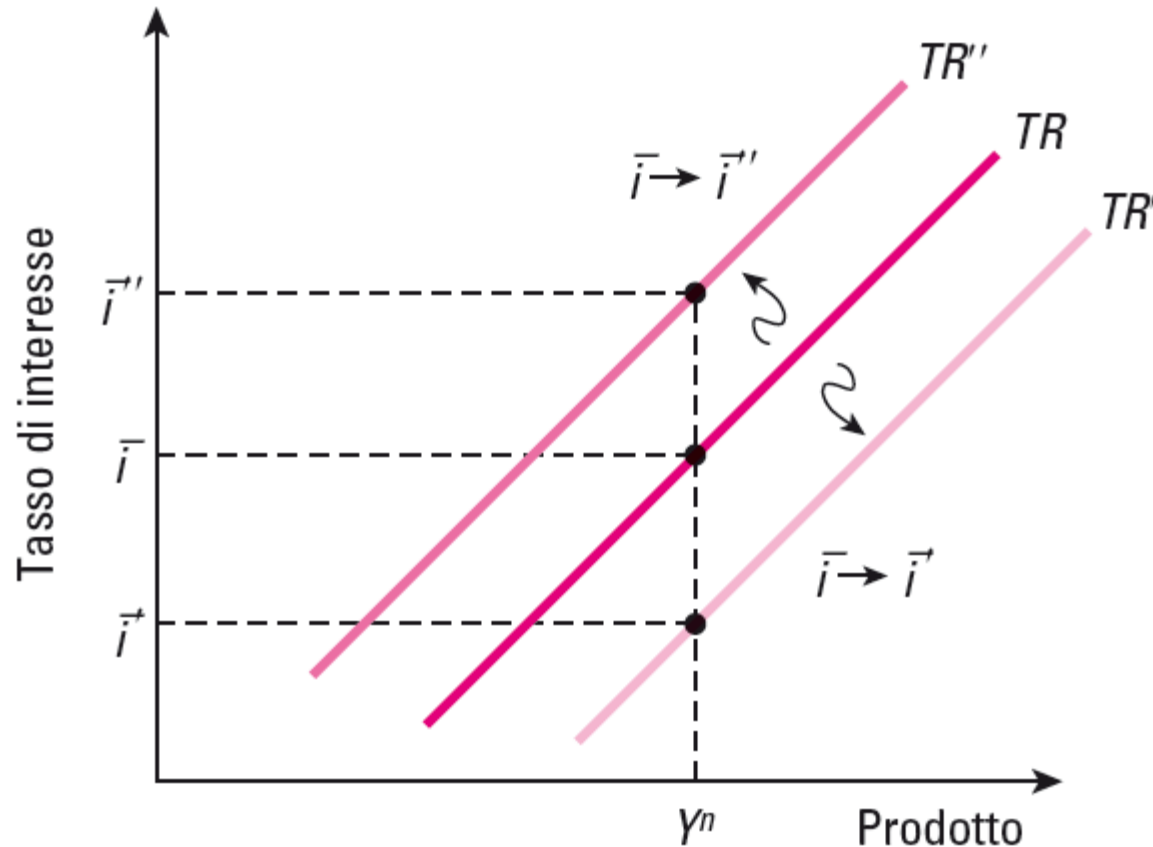
L'inclinazione della curva TR: TR_2

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 .

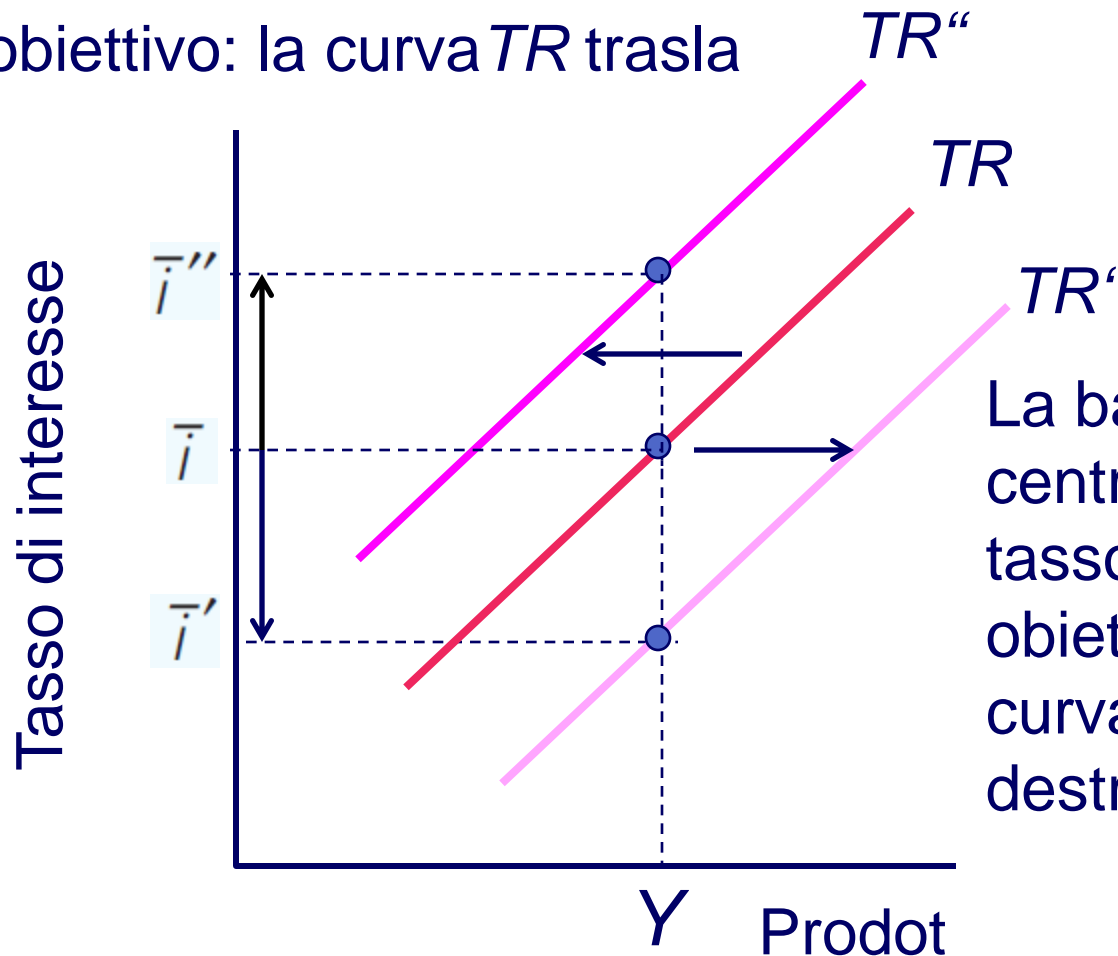


Gli spostamenti della curva TR



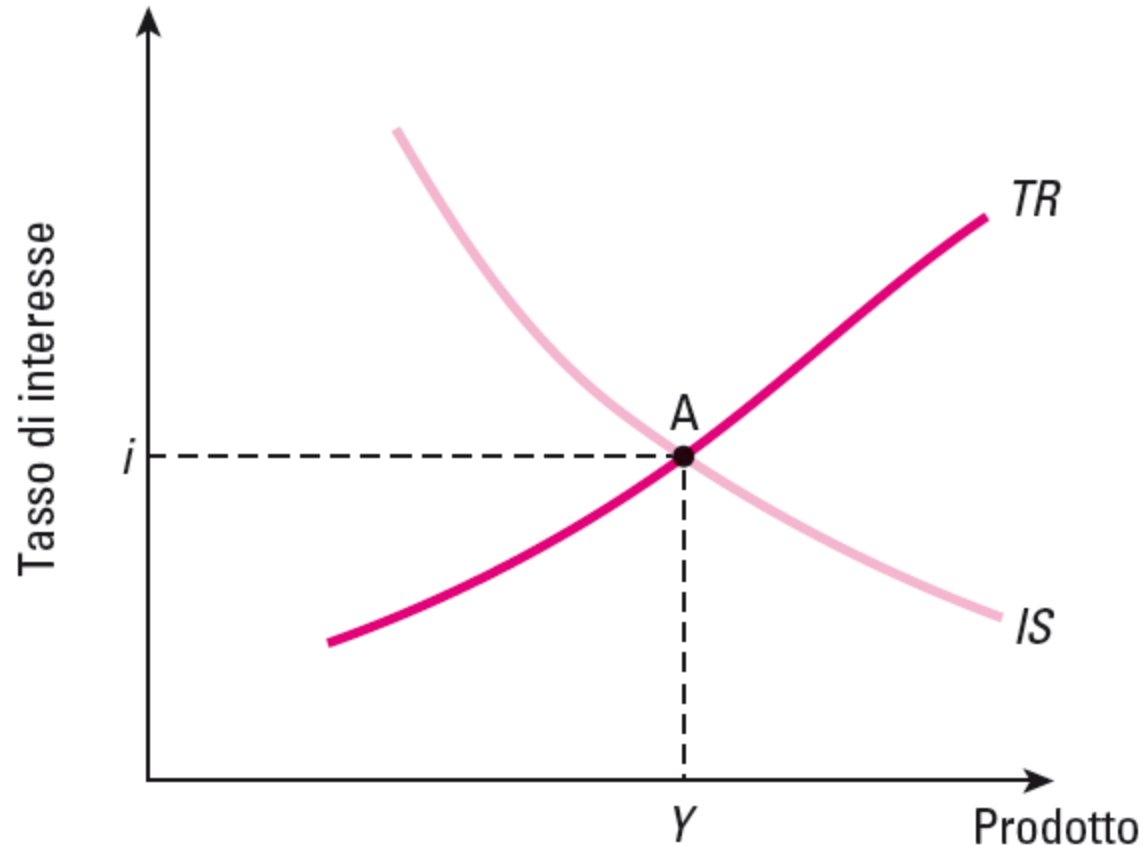
Gli spostamenti della curva TR

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

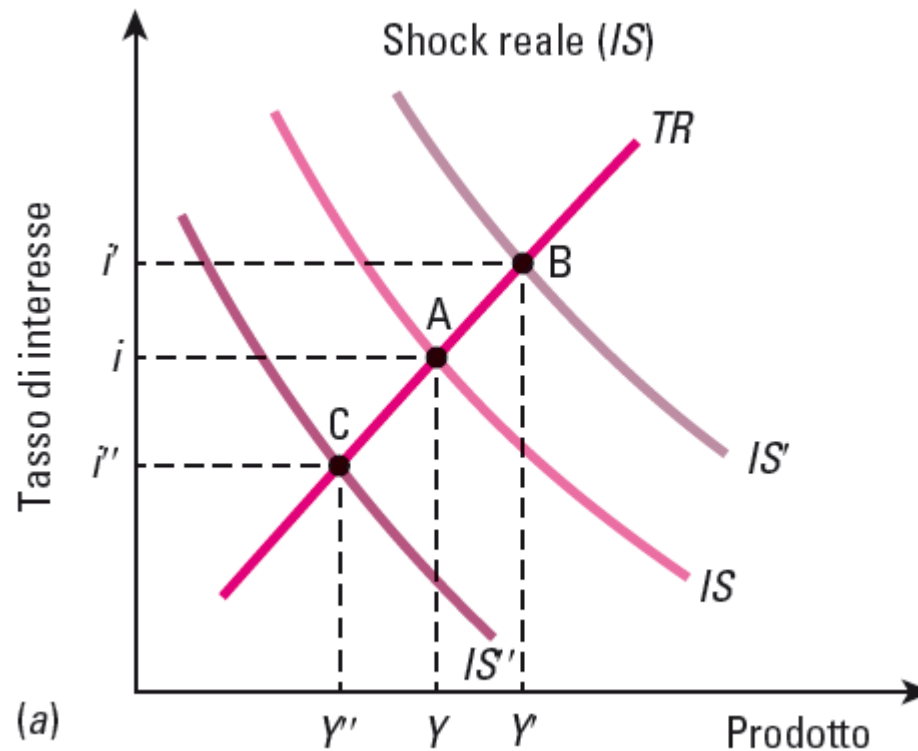


La banca centrale riduce il tasso di interesse obiettivo: la curva TR trasla a destra.

L'equilibrio macroeconomico

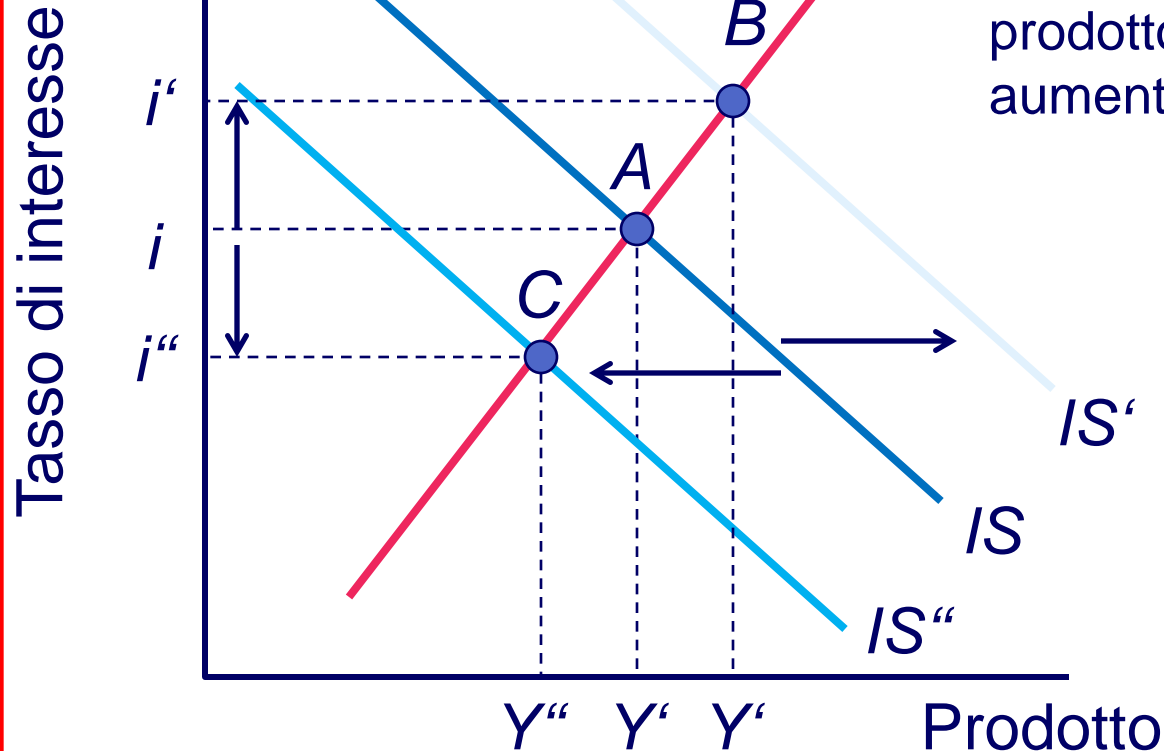


L'equilibrio macroeconomico: Shock reale (IS)



(a)

L'equilibrio macroeconomico: Shock reale (IS)



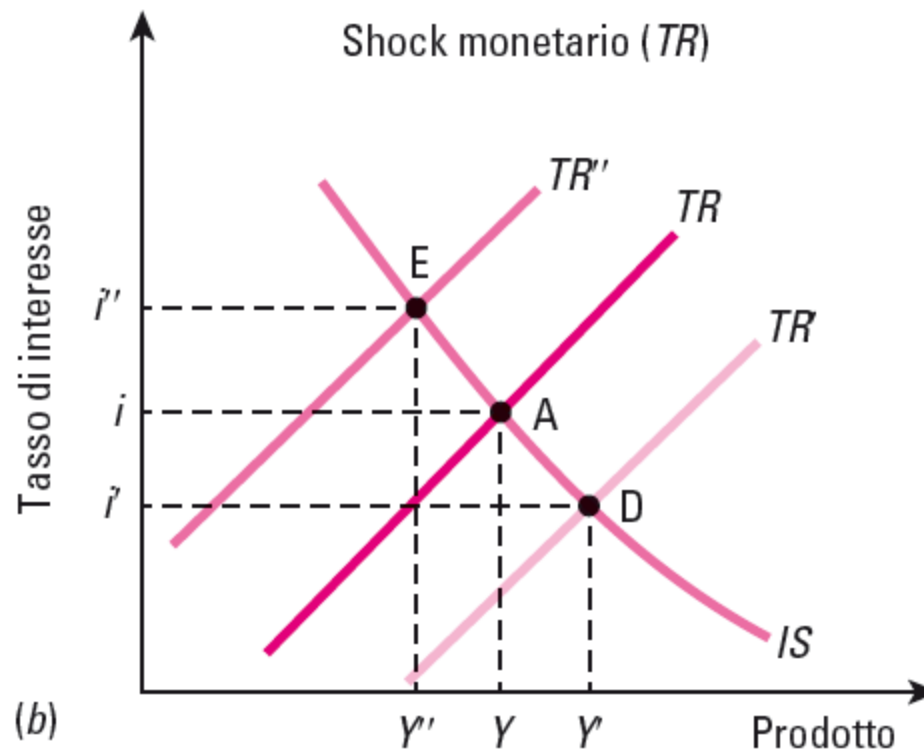
L'aumento esogeno della domanda determina uno spostamento verso destra della IS

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.

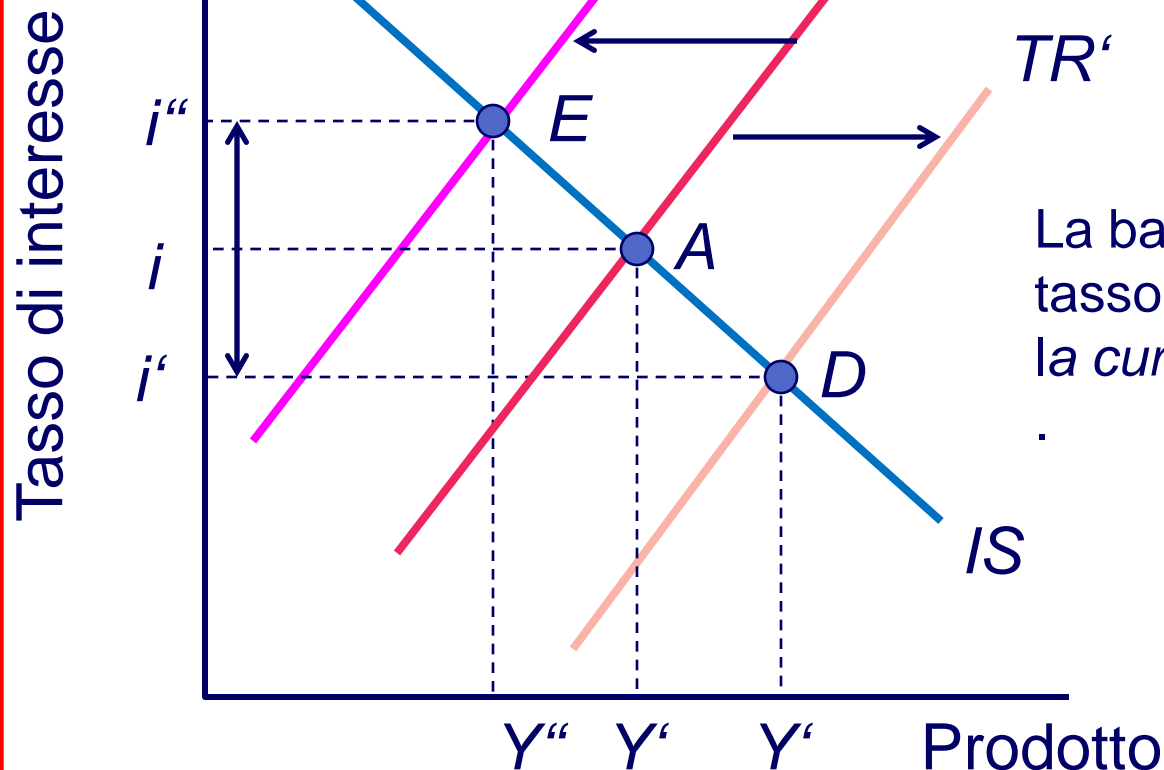
In seguito alla contrazione del prodotto la banca centrale riduce i tassi d'interesse.

Shock macroeconomici: Shock monetario (TR)



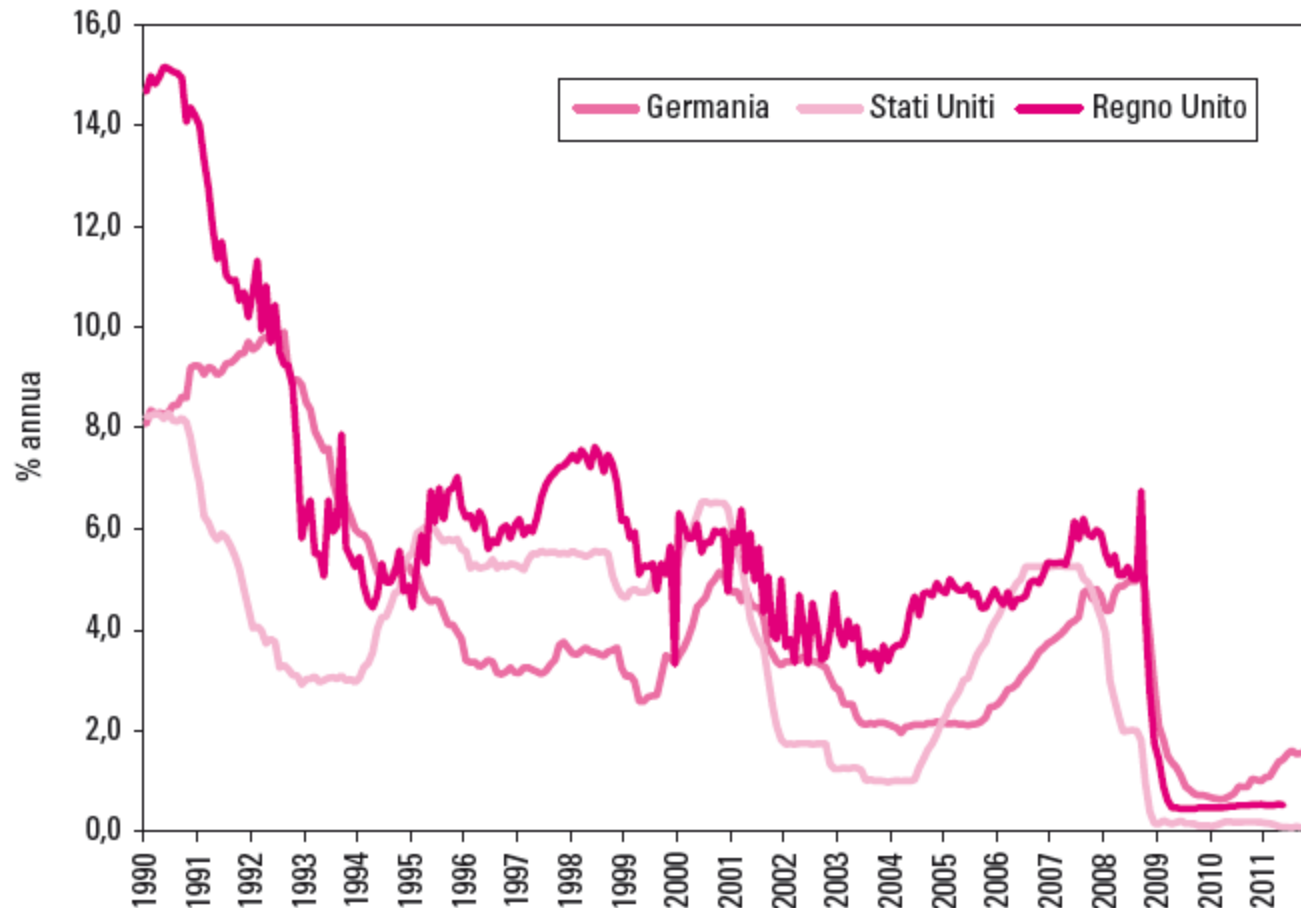
Shock macroeconomici: Shock monetario (TR)

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