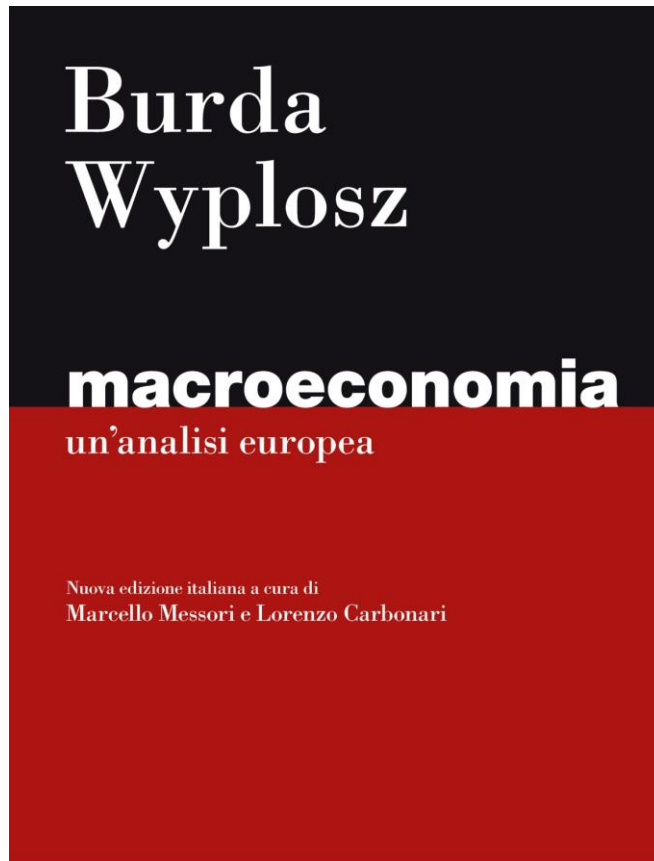


Capitolo 13

Domanda aggregata e offerta aggregata

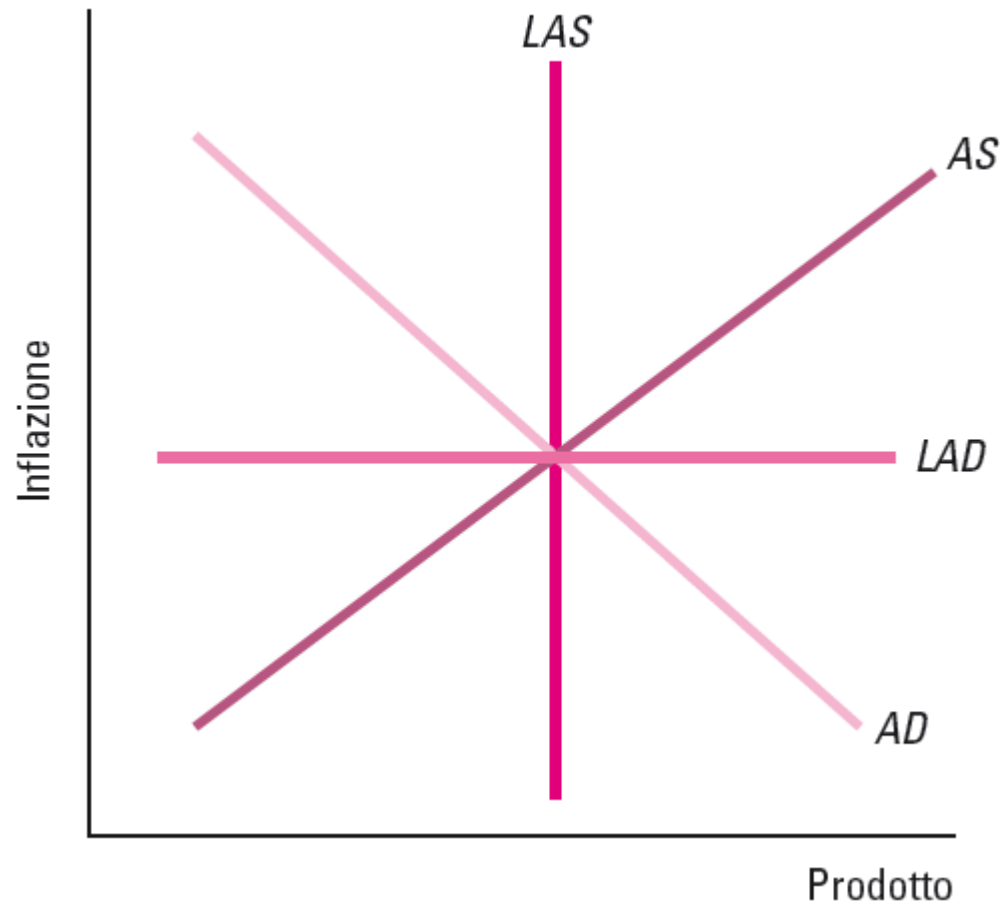


 Egea

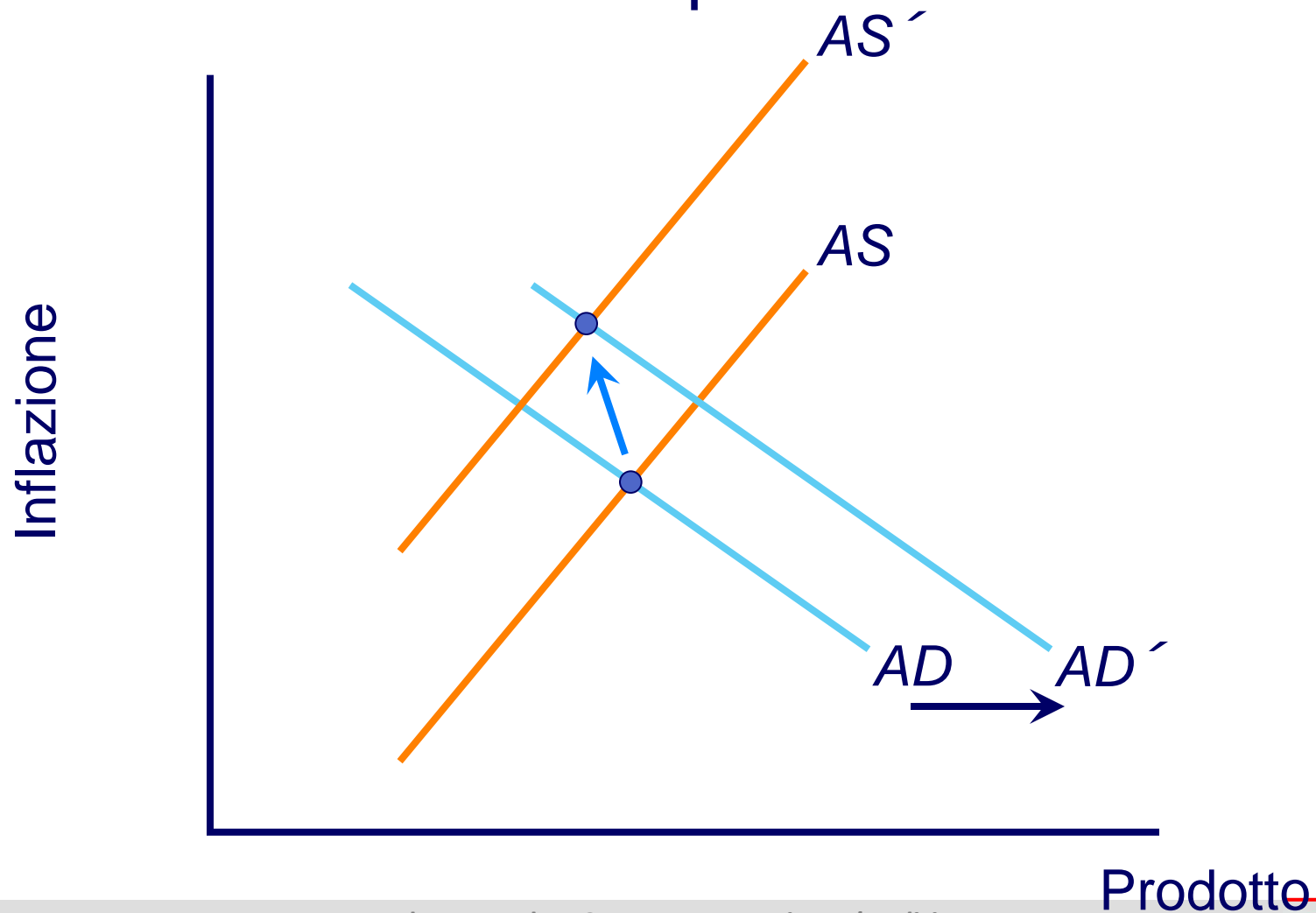
Indice degli argomenti:

- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ Domanda e offerta aggregata in regime di cambi fissi
- ✓ Domanda e offerta aggregata in regime di cambi flessibili
- ✓ Come utilizzare il modello AS-AD

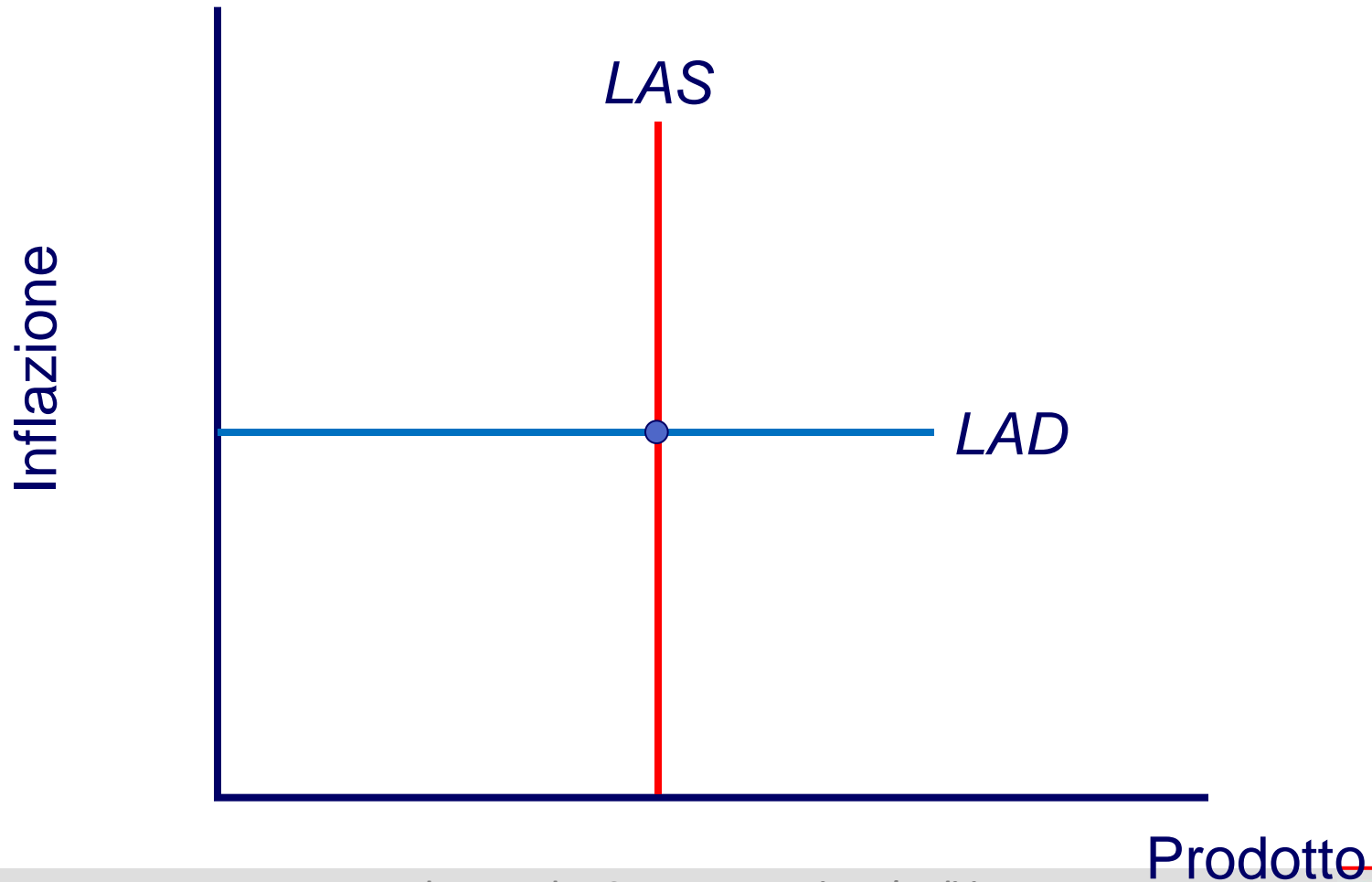
Domanda aggregata e offerta aggregata, breve periodo e lungo periodo



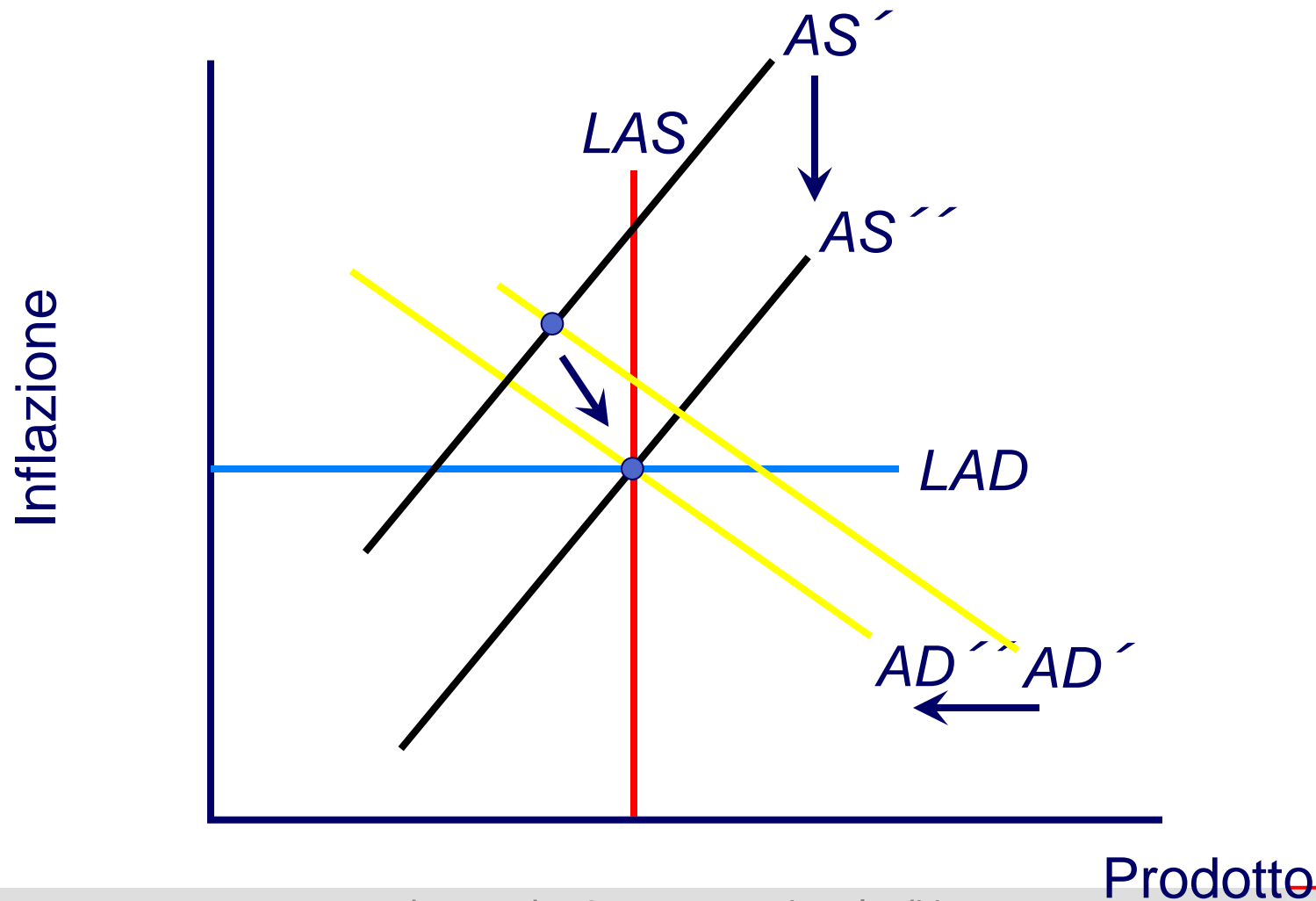
Domanda aggregata e offerta aggregata breve periodo



Domanda aggregata e offerta aggregata: lungo periodo

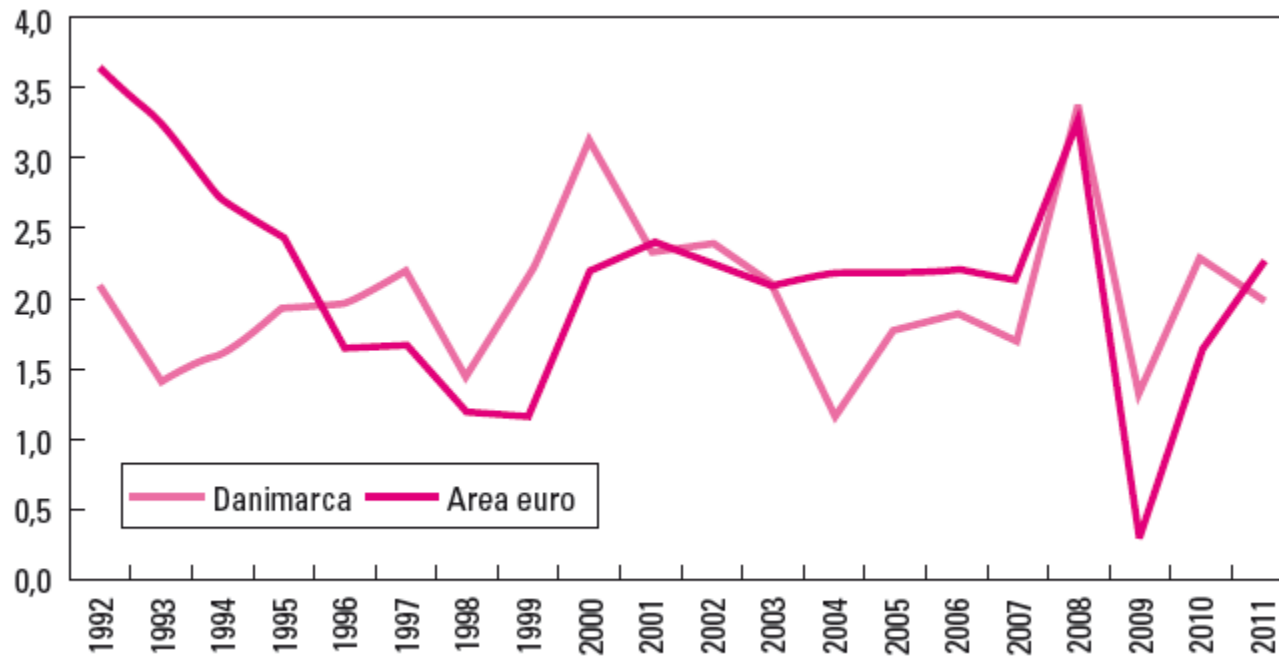


Domanda aggregata e offerta aggregata dal breve periodo al lungo periodo



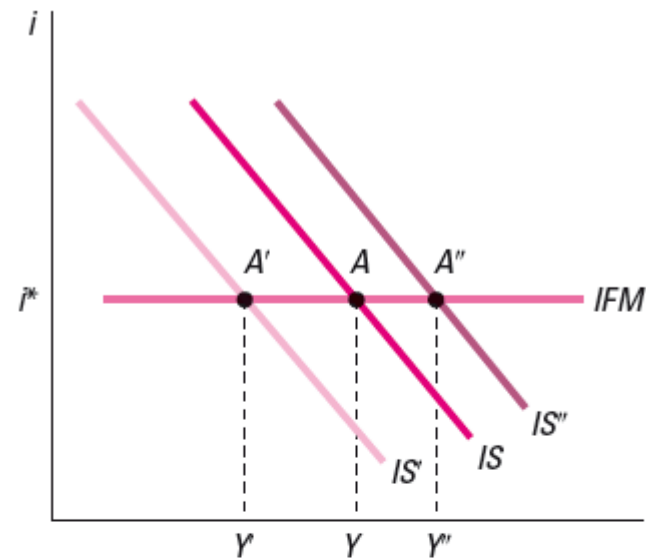
Inflazione

Danimarca e area euro, 1992-2010



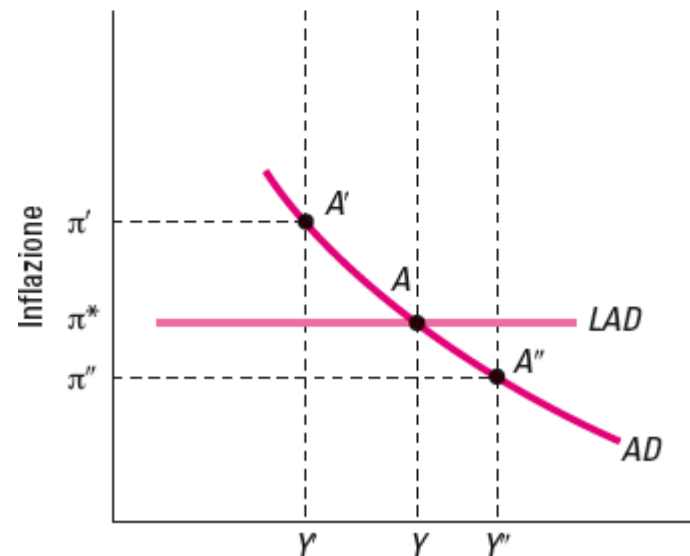
Fonte: FMI, World Economic Outlook Database

La curva di domanda aggregata in regime di cambi fissi



(a)

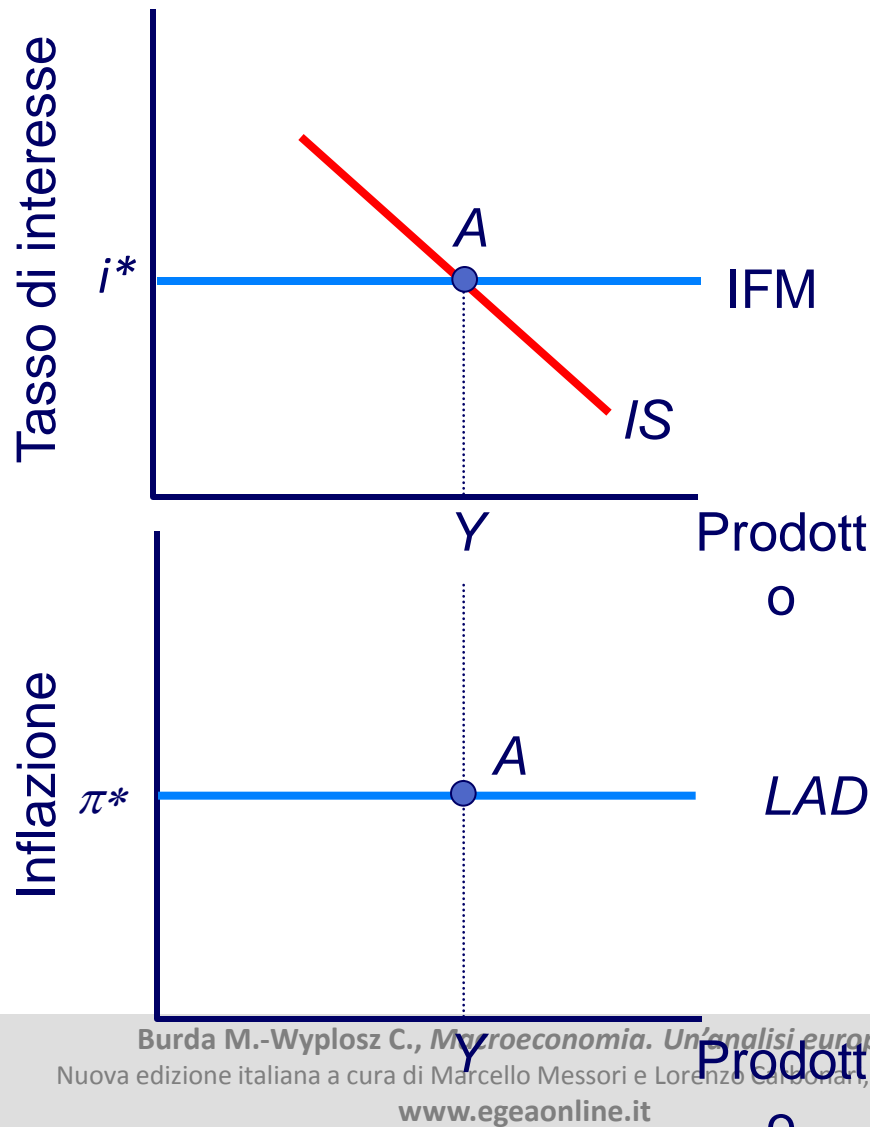
Prodotto



(b)

Prodotto

La curva di domanda aggregata in regime di cambi fissi

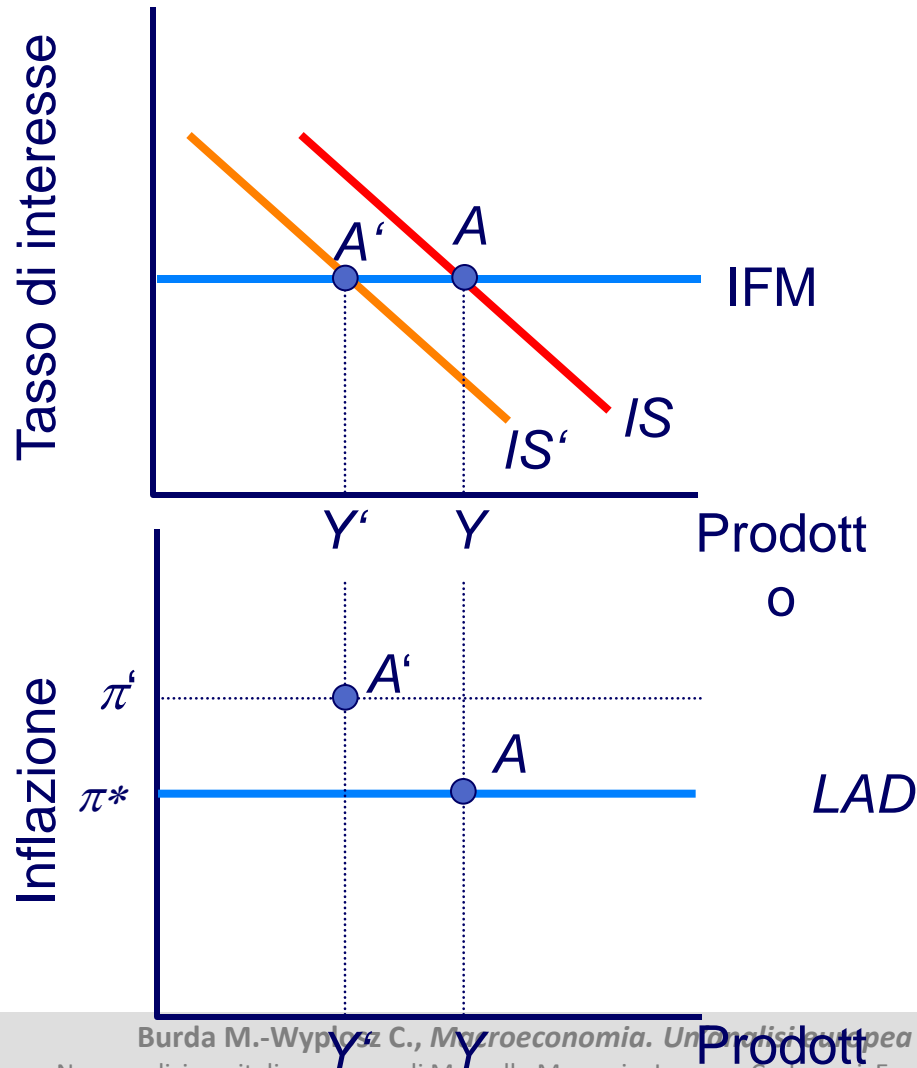


Il tasso d'interesse domestico eguaglia il tasso di rendimento internazionale.

Nel punto iniziale A
l'inflazione
 $\pi = \pi^* = \pi^s$

La curva di domanda aggregata in regime di cambi fissi ⁹

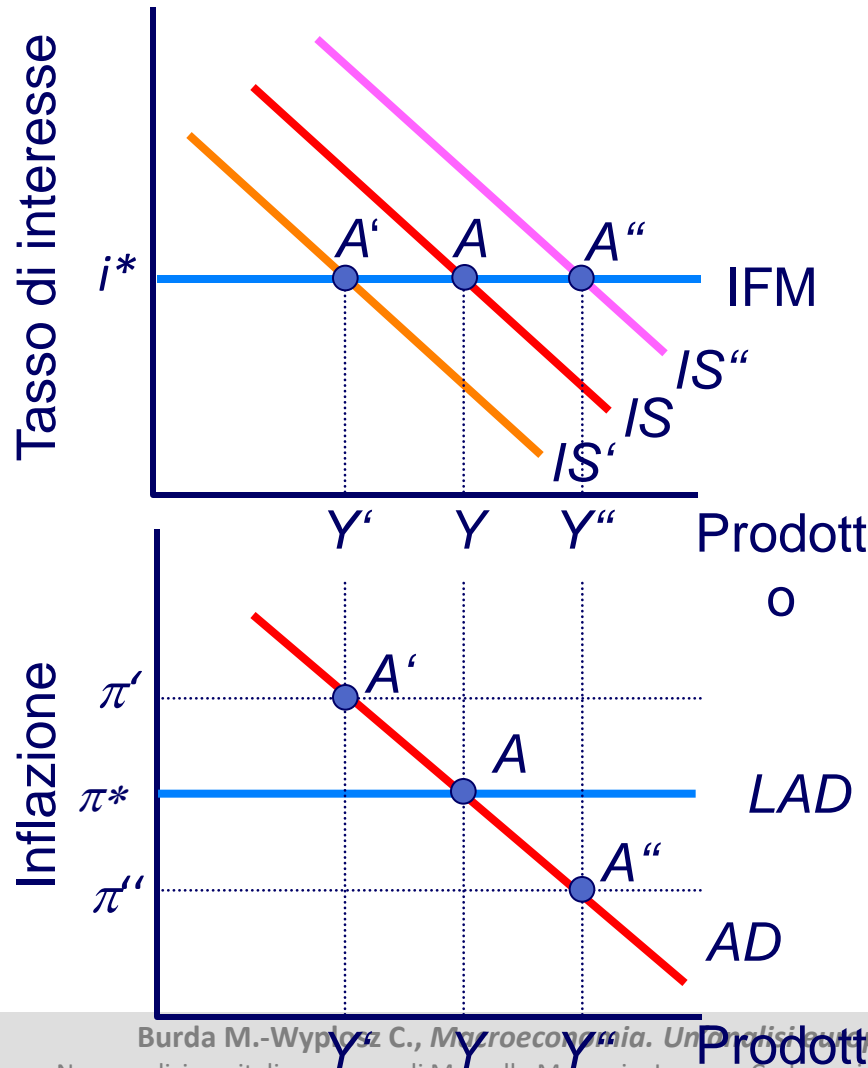
Un incremento del tasso d'inflazione $\pi > \pi^* \dots$



Poichè i prezzi interni sono aumentati più rapidamente dei prezzi esteri, si riduce la competitività del Paese verso l'estero e la curva IS si sposta verso sinistra.

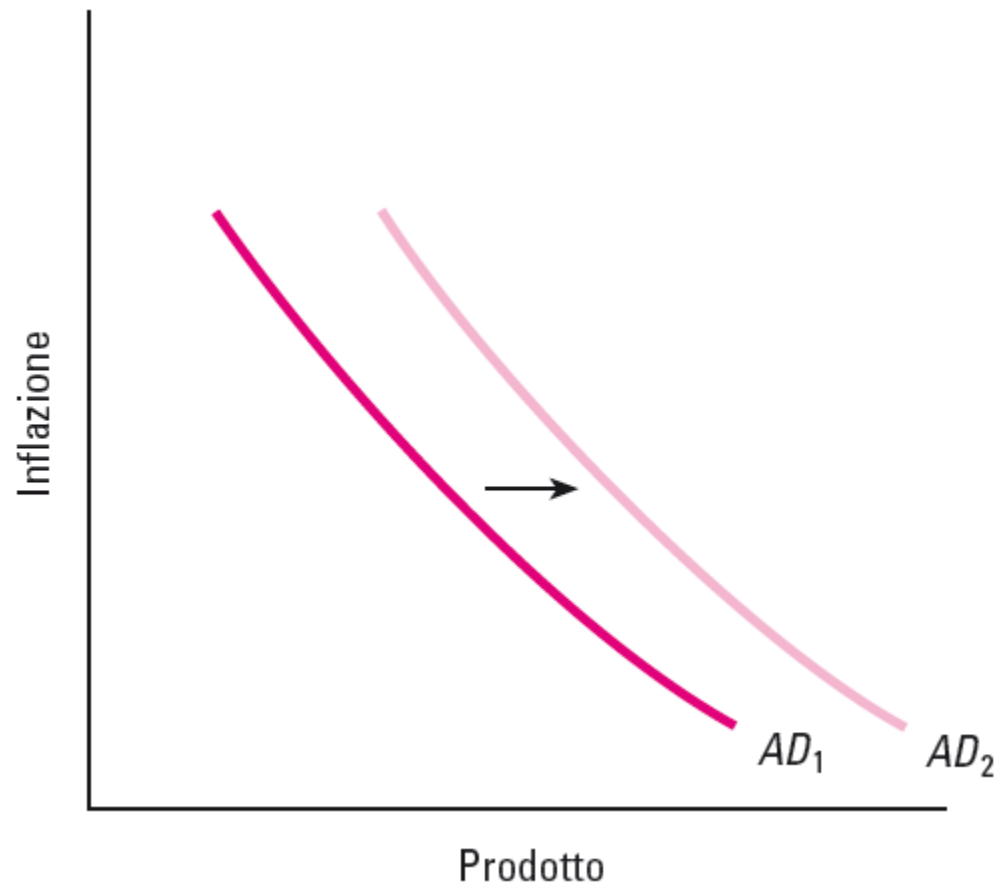
La curva di domanda aggregata in regime di cambi fissi

Una riduzione del tasso d'inflazione $\pi < \pi^*$...

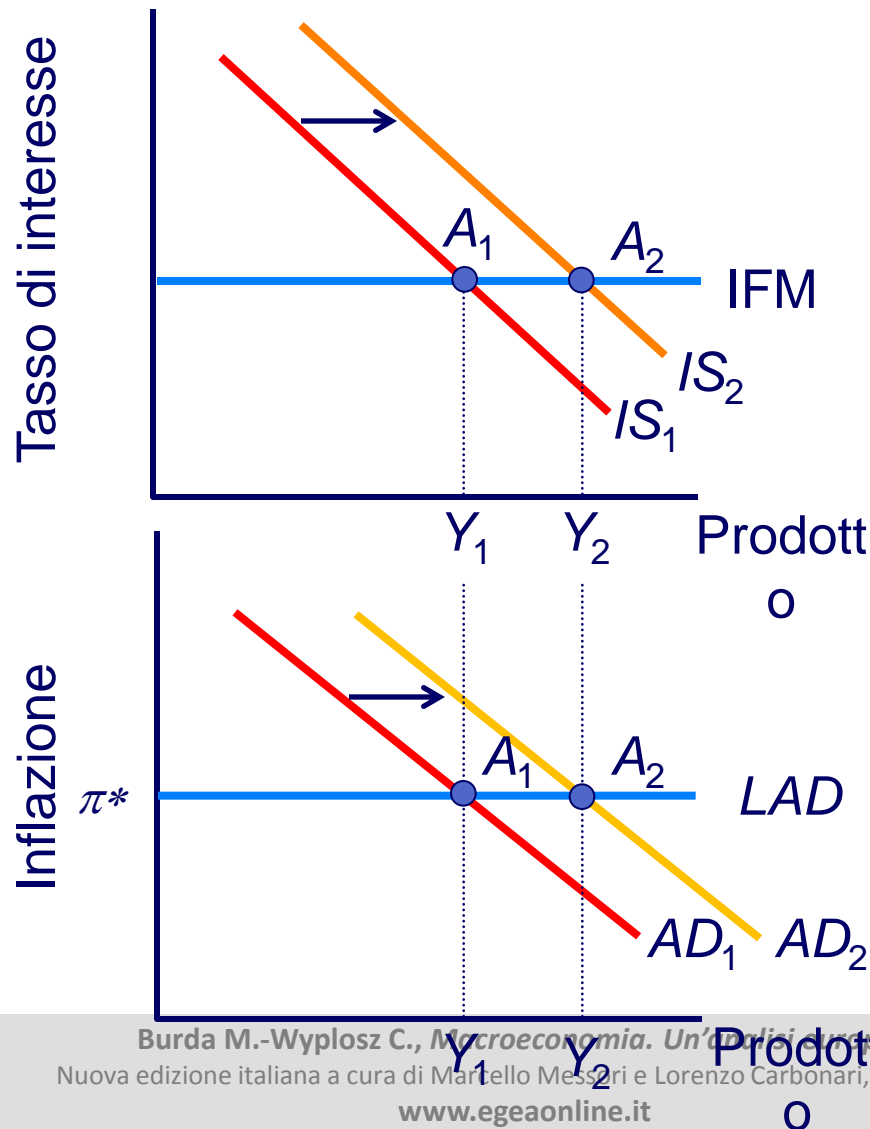


Poichè i prezzi interni sono aumentati meno rapidamente dei prezzi esteri, aumenta la competitività del Paese verso l'estero e la curva IS si sposta verso destra.

Spostamenti della curva di domanda aggregata



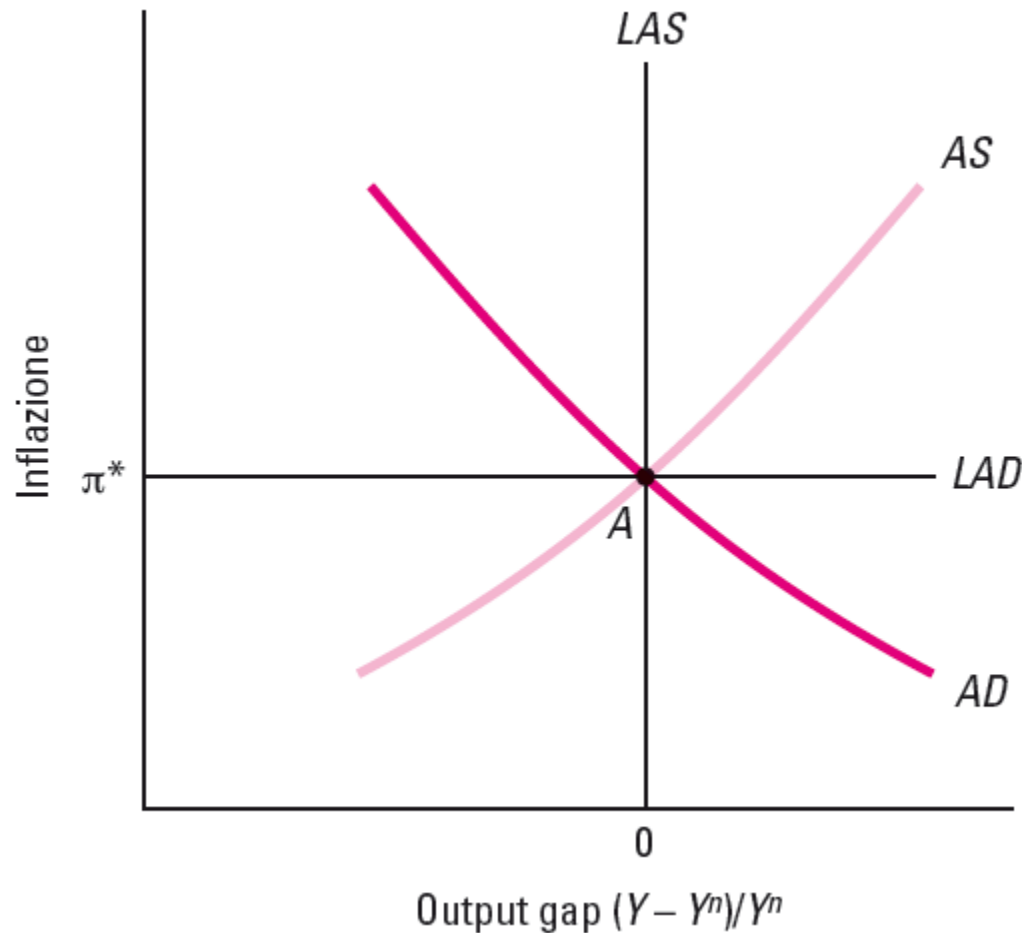
Spostamenti della curva di domanda aggregata



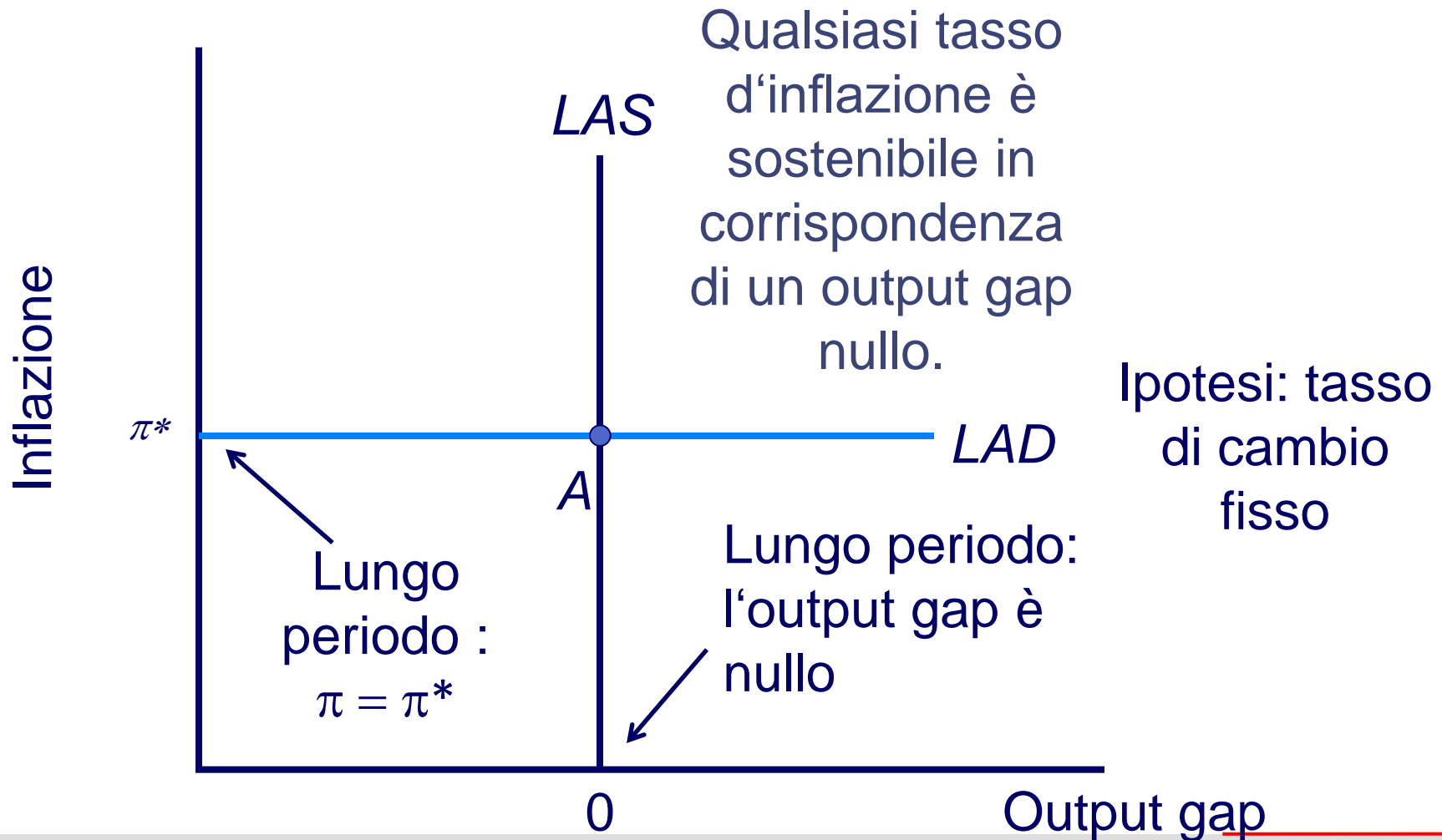
L'aumento della spesa pubblica (G) determina uno spostamento a destra della IS.

Lo spostamento esogeno della IS è accompagnato da uno spostamento nella stessa direzione della AD

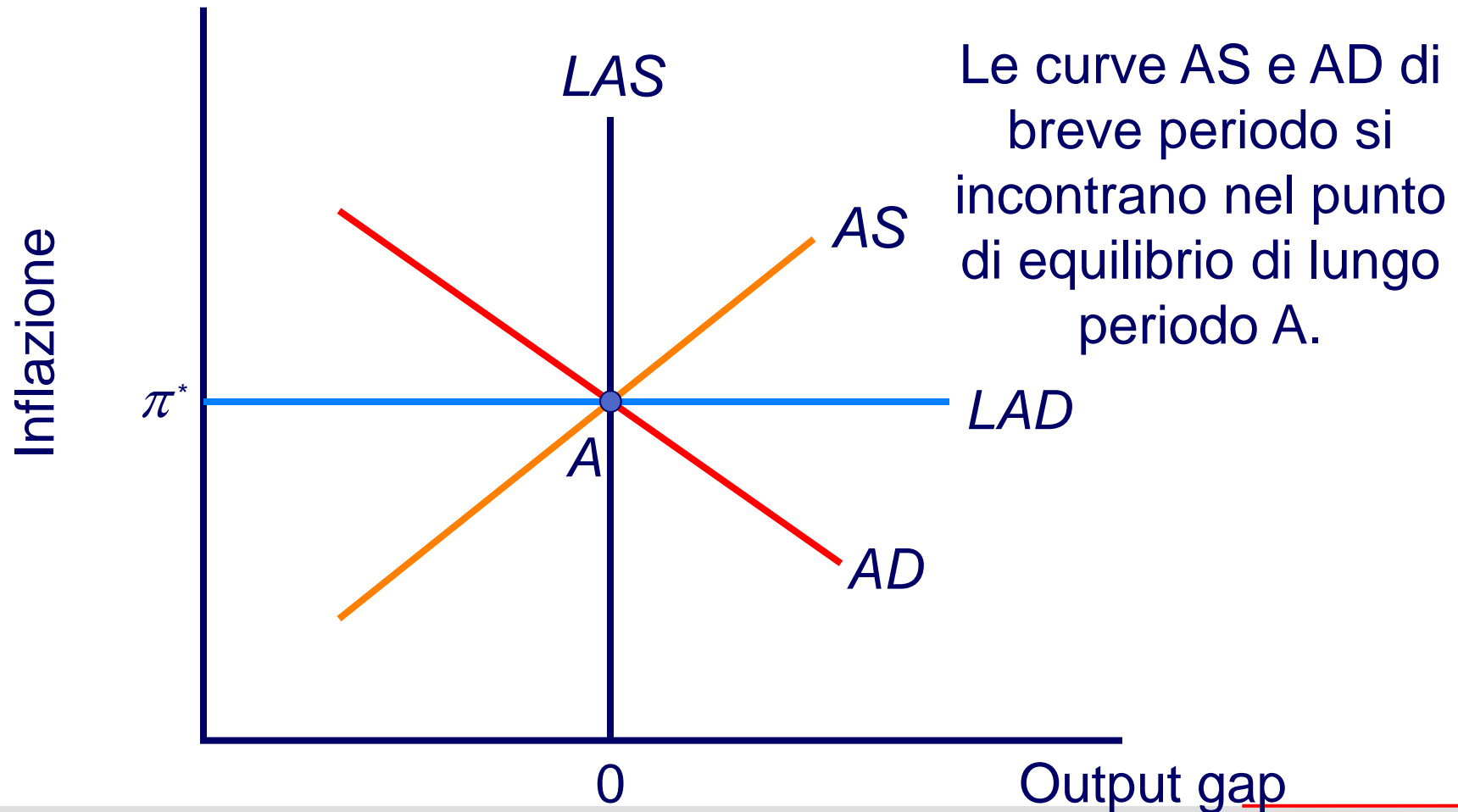
Domanda aggregata e offerta aggregata in regime di cambi fissi



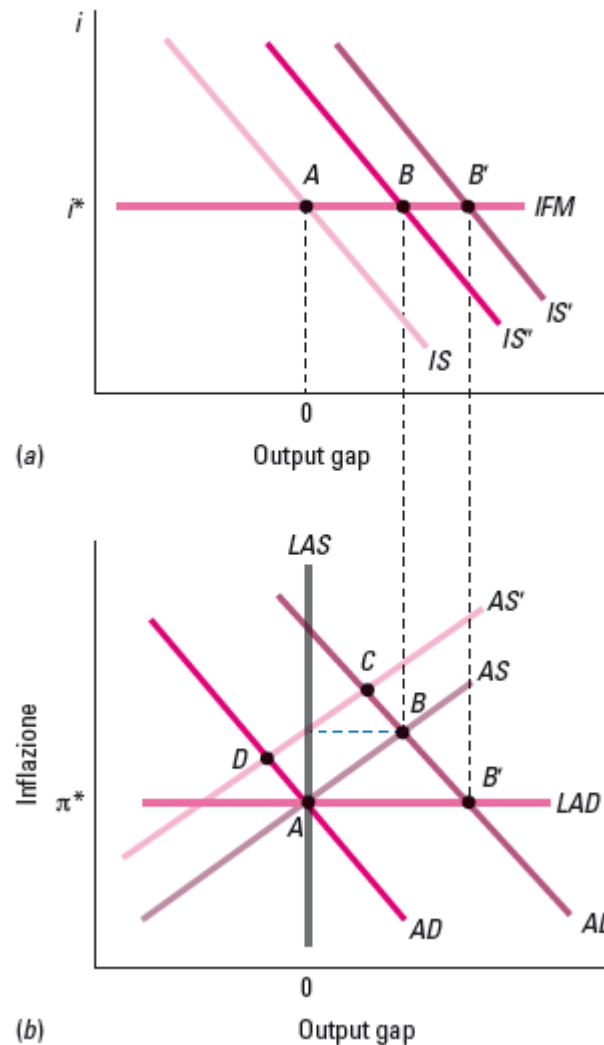
Domanda aggregata e offerta aggregata in regime di cambi fissi: lungo periodo



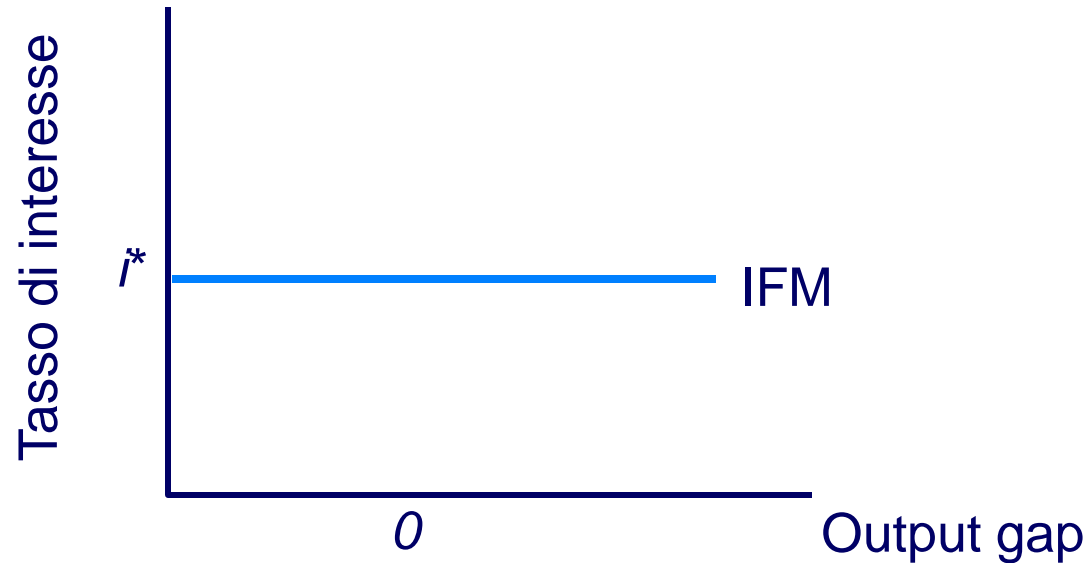
Domanda aggregata e offerta aggregata in regime di cambi fissi: breve periodo



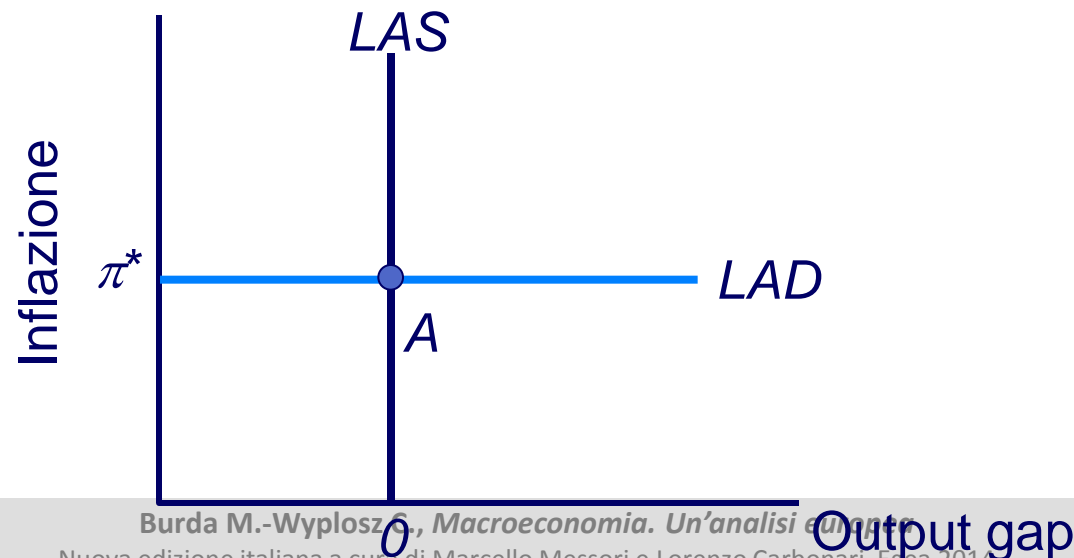
La politica fiscale in regime di cambi fissi



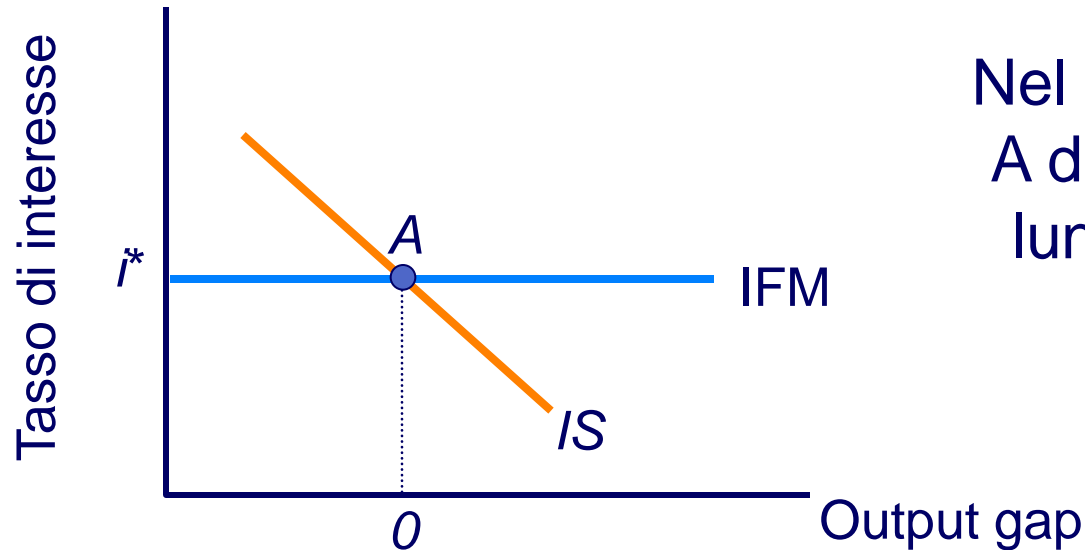
La politica fiscale in regime di cambi fissi (1)



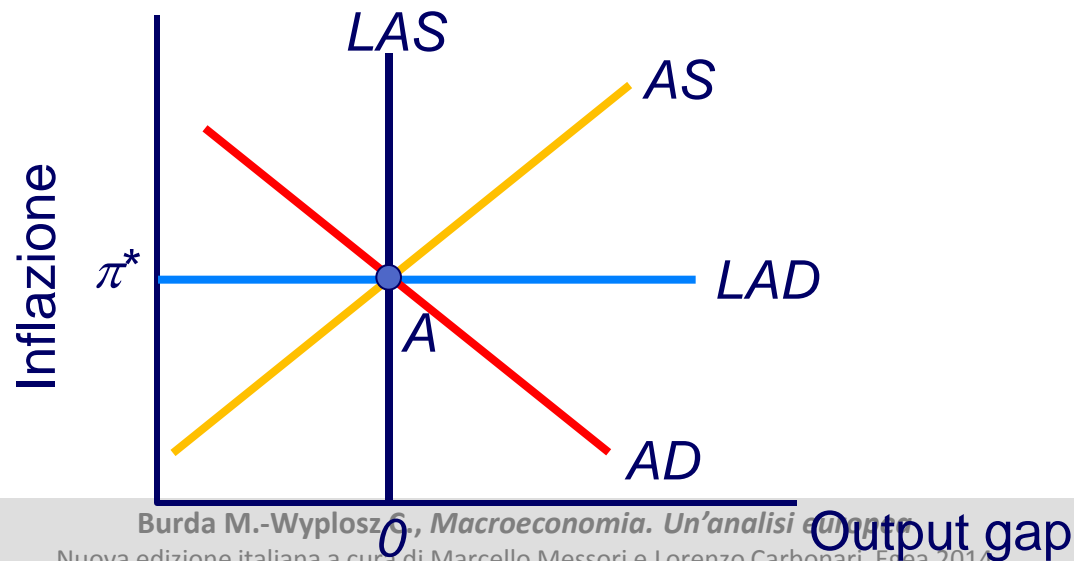
Definire il regime di cambi



La politica fiscale in regime dei cambi fissi (2)

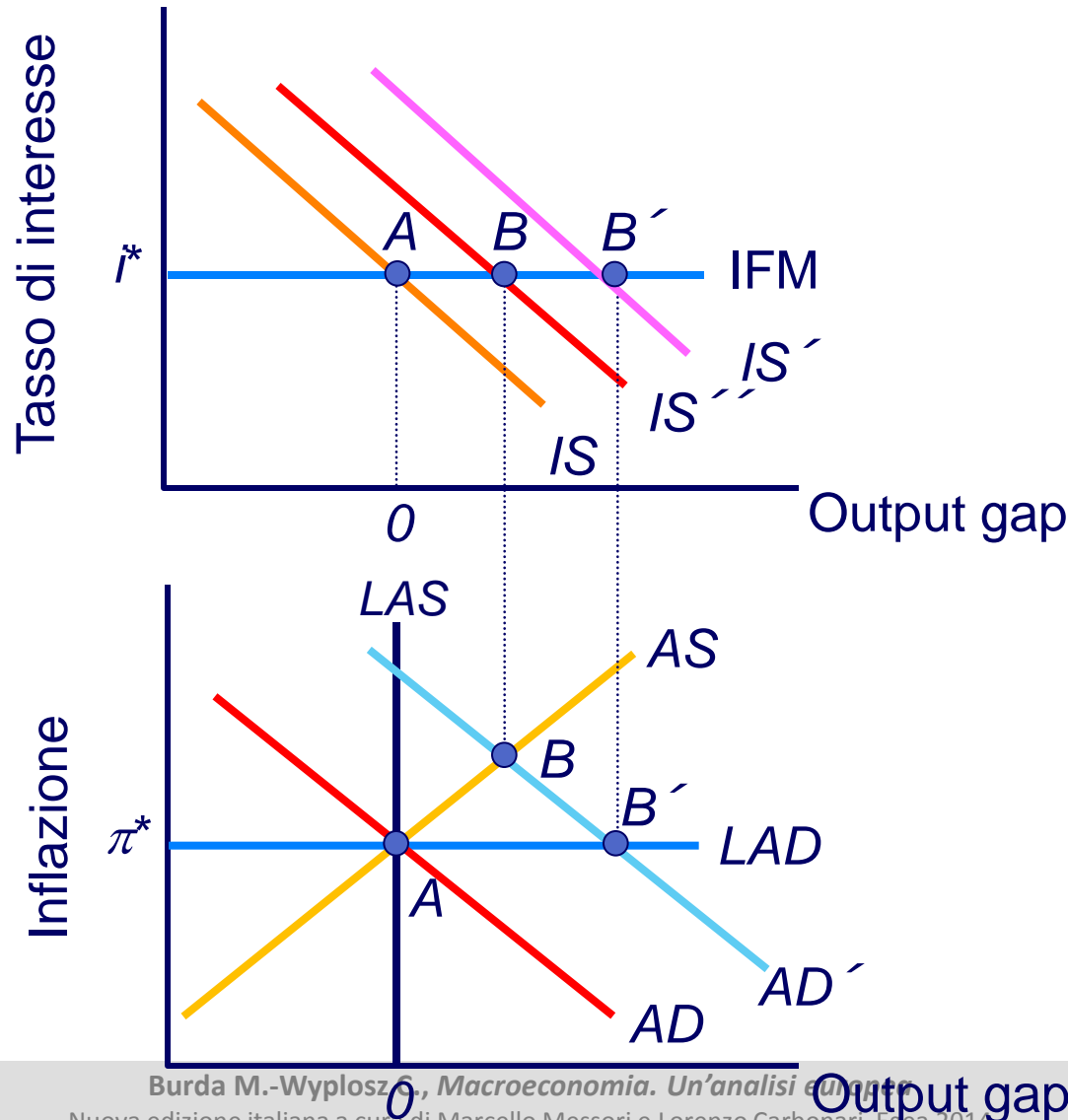


Nel punto iniziale
A di equilibrio di
lungo periodo,
 $\pi = \pi^*$



La politica fiscale in regime di cambi fissi (3)

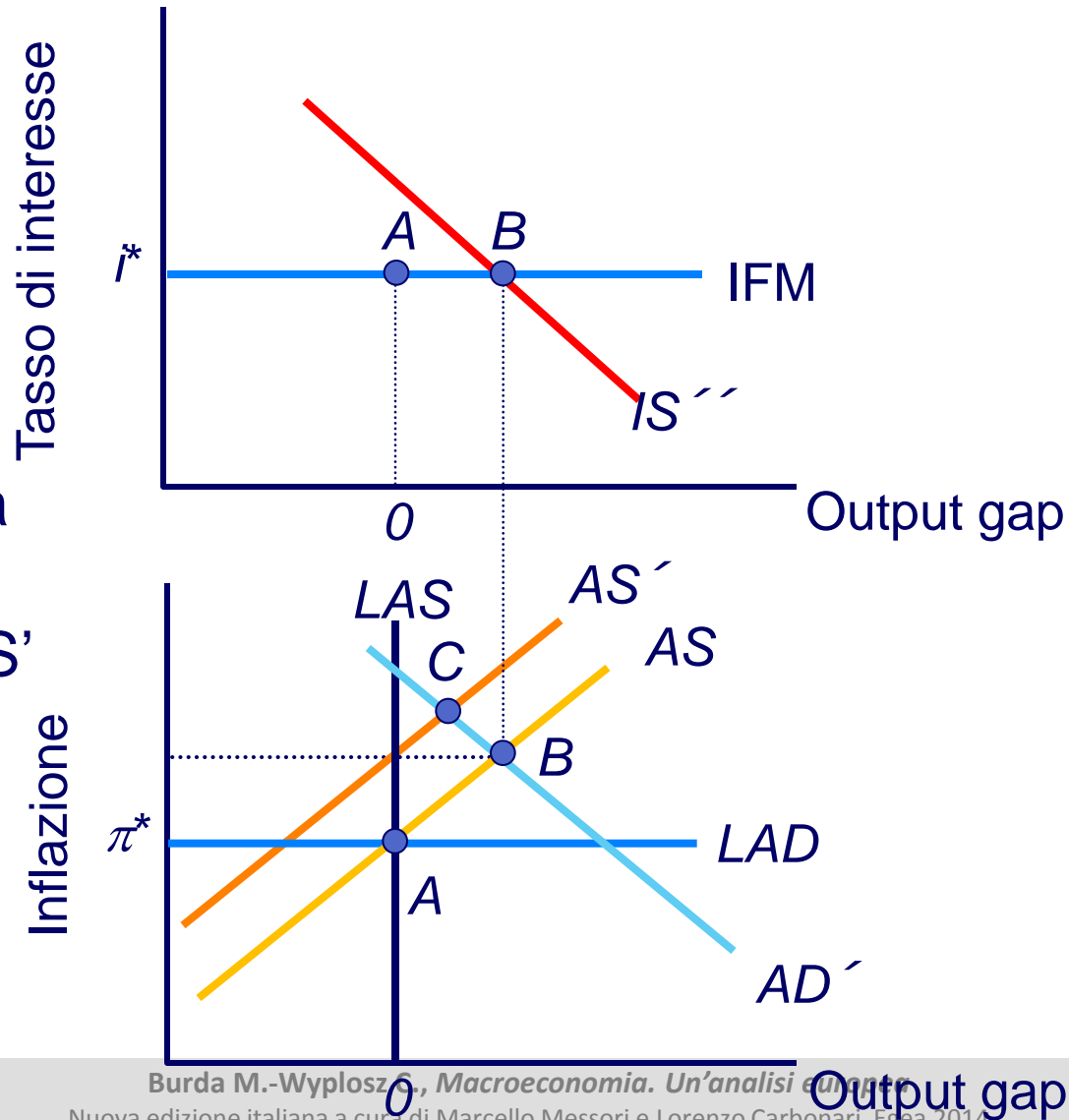
Una politica fiscale espansiva sposta a destra le curve IS e AD.



La curva IS si sposta a sinistra in IS'' perchè l'aumento dell'inflazione riduce la competitività esterna.

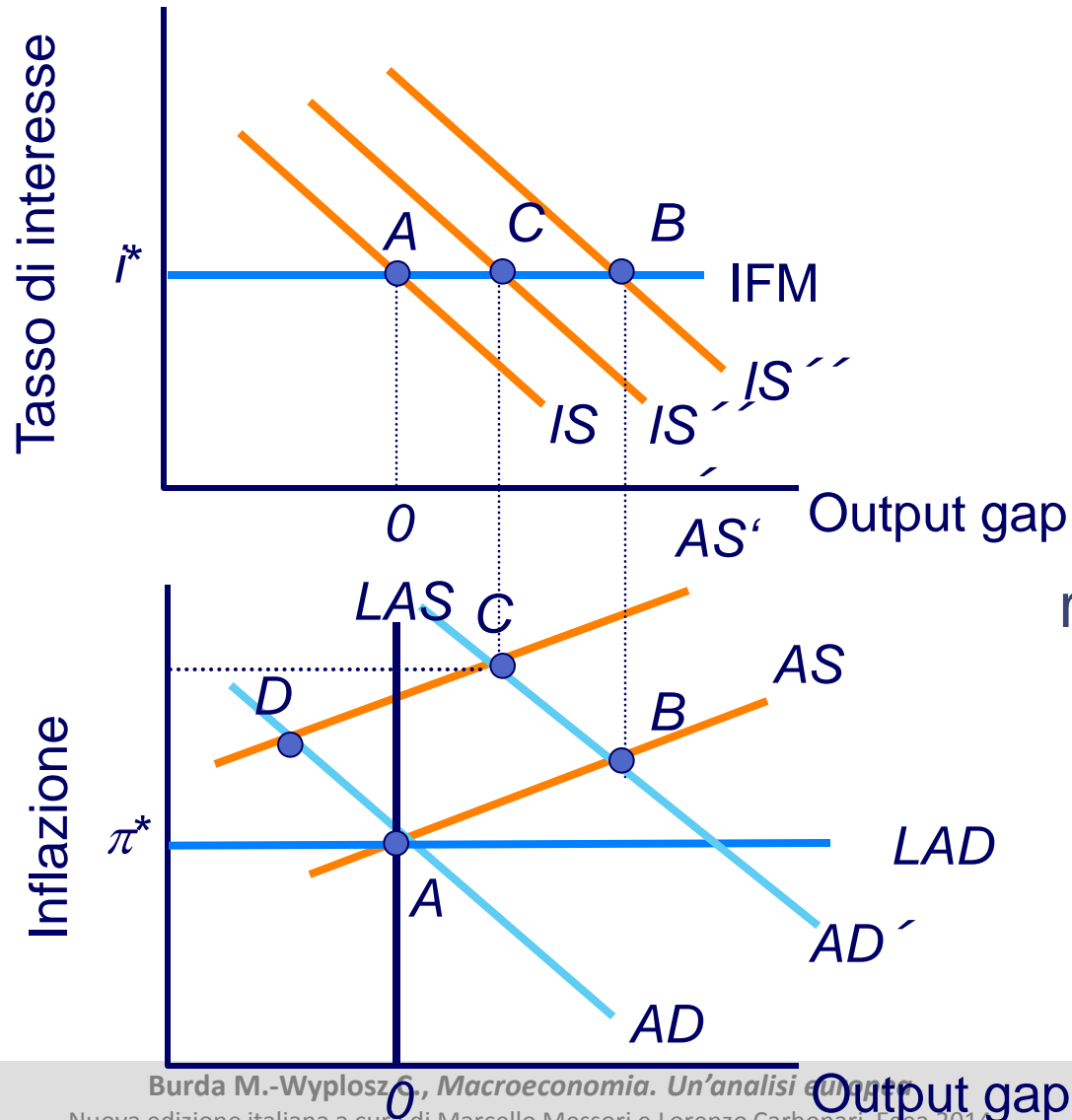
La politica fiscale in regime di cambi fissi (4)

Nel punto B
l'inflazione
sottostante
insegue
l'inflazione
effettiva e la
curva AS si
sposta in AS'



La politica fiscale in regime di cambi fissi (5)

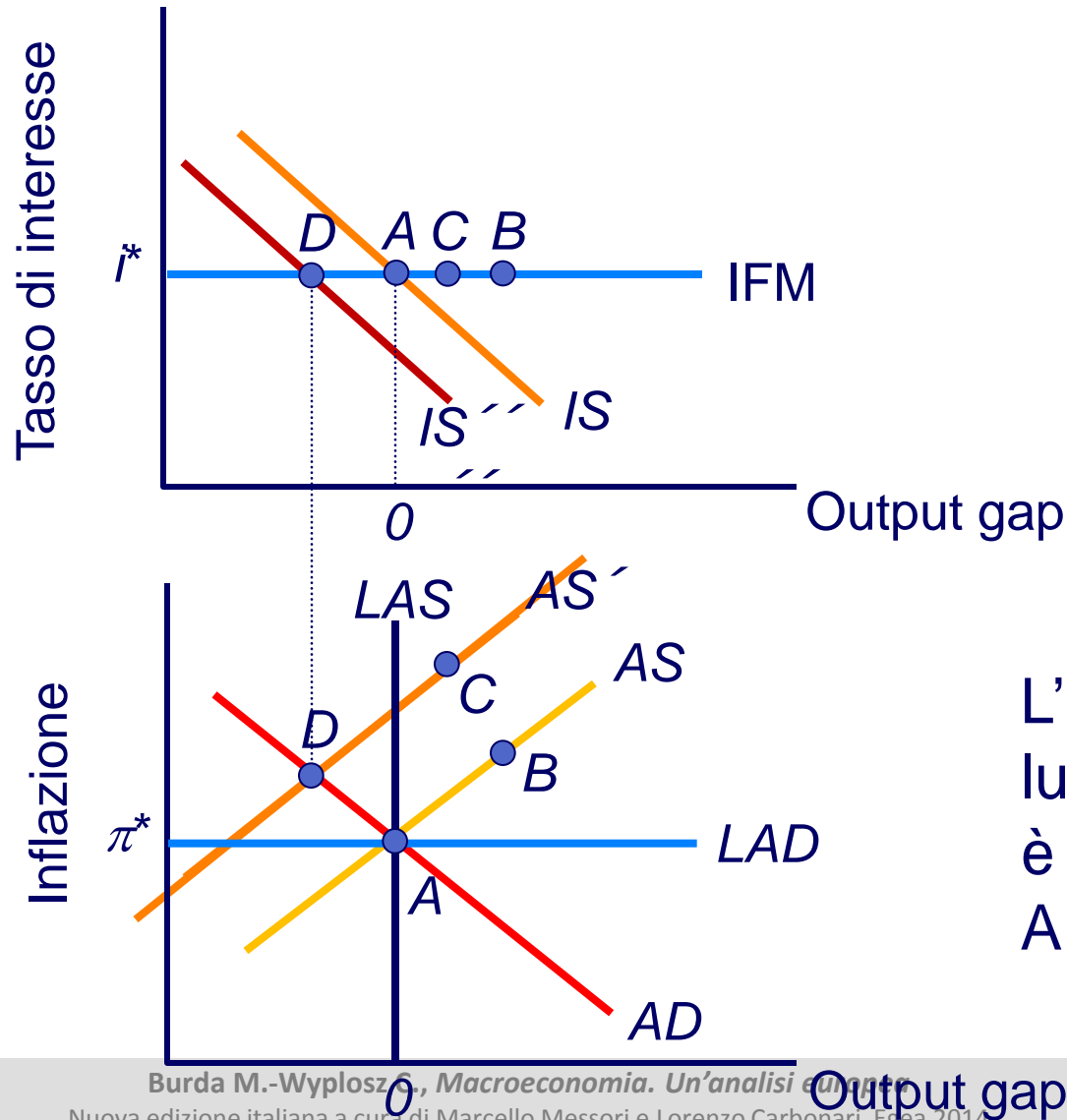
Nel punto C, l'inflazione è superiore all'inflazione sottostante e determina ulteriori spostamenti della AS



Se il governo elimina l'espansione fiscale, la domanda aggregata ritorna in AD e il nuovo equilibrio è raggiunto in D.

La politica fiscale in regime di cambi fissi (6)

Nel punto D ,
l'inflazione
effettiva è
minore
dell'inflazion
e
sottostante;
la curva AS
inizia a
spostarsi
verso destra



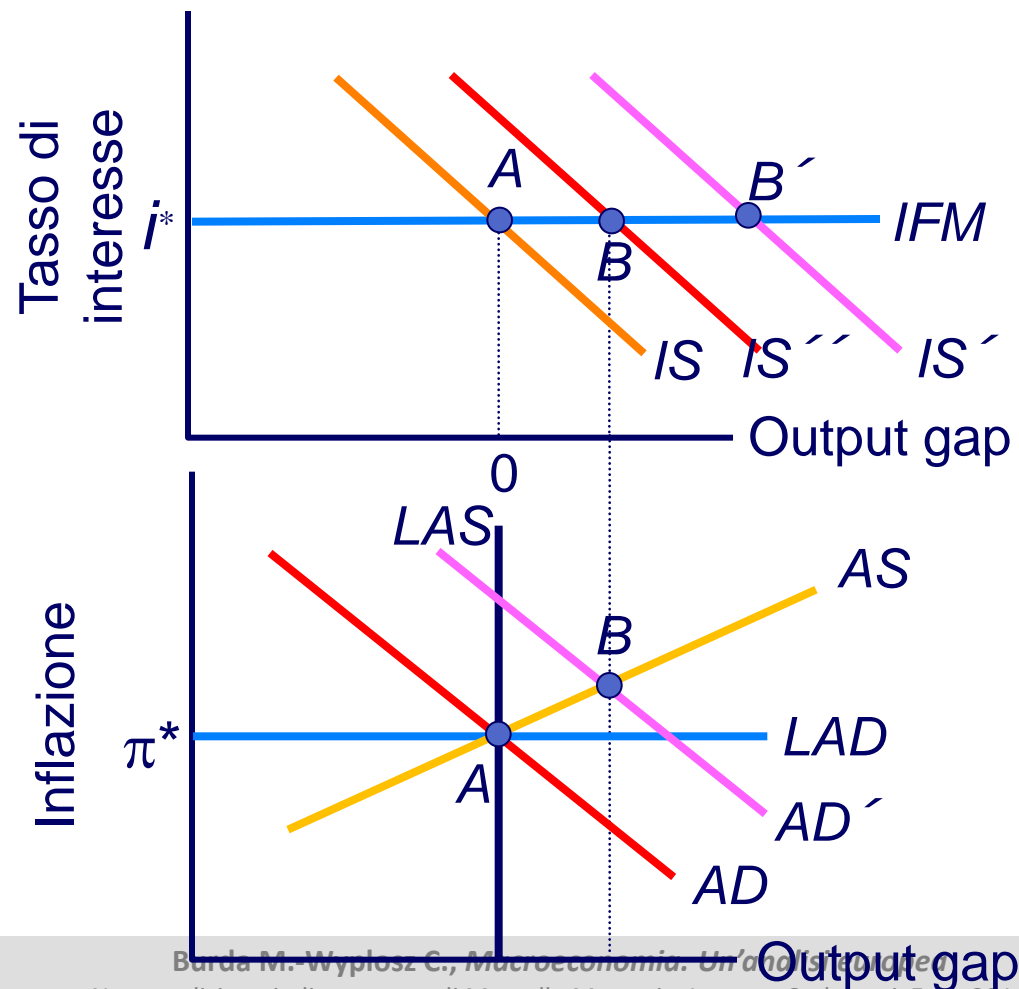
L'equilibrio di
lungo periodo
è ristabilito in
 A .



Tabella 13.1 La Figura 13.6, passo per passo

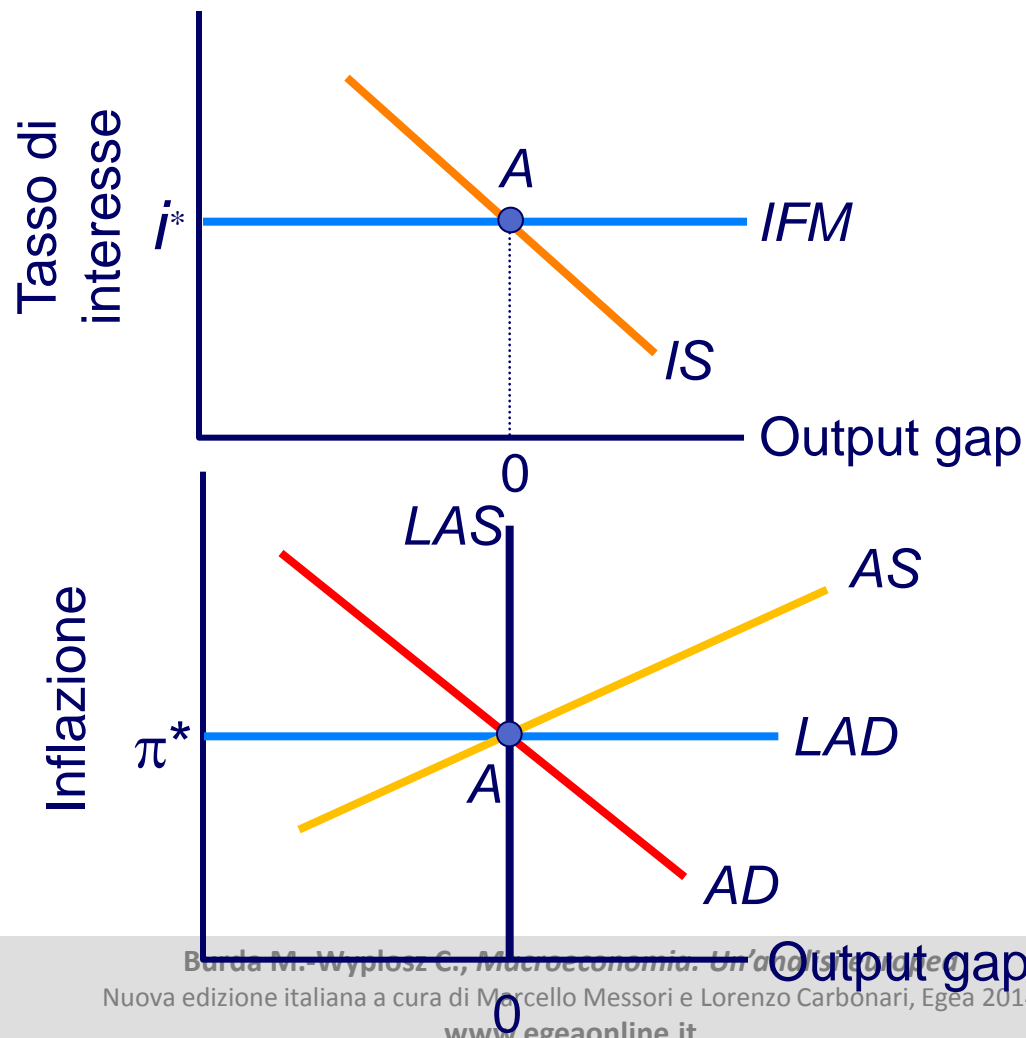
Tempo	Evento	Spostamento	Equilibrio
0	Situazione iniziale		Punto <i>A</i>
1	Politica espansiva	<i>AD</i> trasla in <i>AD'</i>	Punto <i>B</i>
2	L'inflazione sottostante raggiunge l'inflazione al punto <i>B</i>	<i>AS</i> trasla in <i>AS'</i>	Punto <i>C</i>
3	L'espansione fiscale riduce il proprio impatto	<i>AD</i> torna alla posizione iniziale	Punto <i>D</i>
4	L'inflazione sottostante raggiunge l'inflazione al punto <i>D</i>	<i>AS'</i> trasla verso destra	Punto <i>E</i> (non mostrato)
5	L'inflazione sottostante raggiunge l'inflazione al punto <i>E</i>	<i>AS</i> trasla verso destra	Punto <i>F</i> (non mostrato)
6	L'inflazione sottostante raggiunge l'inflazione al punto <i>F</i> ecc.	<i>AS</i> trasla verso destra	Punto <i>G</i> (non mostrato)
Lungo periodo	L'inflazione sottostante ha raggiunto l'inflazione effettiva	<i>AS</i> torna alla posizione iniziale	Punto <i>A</i>

Una svalutazione



Una svalutazione(1)

Viene realizzata una svalutazione nominale determinata da una politica monetaria espansiva



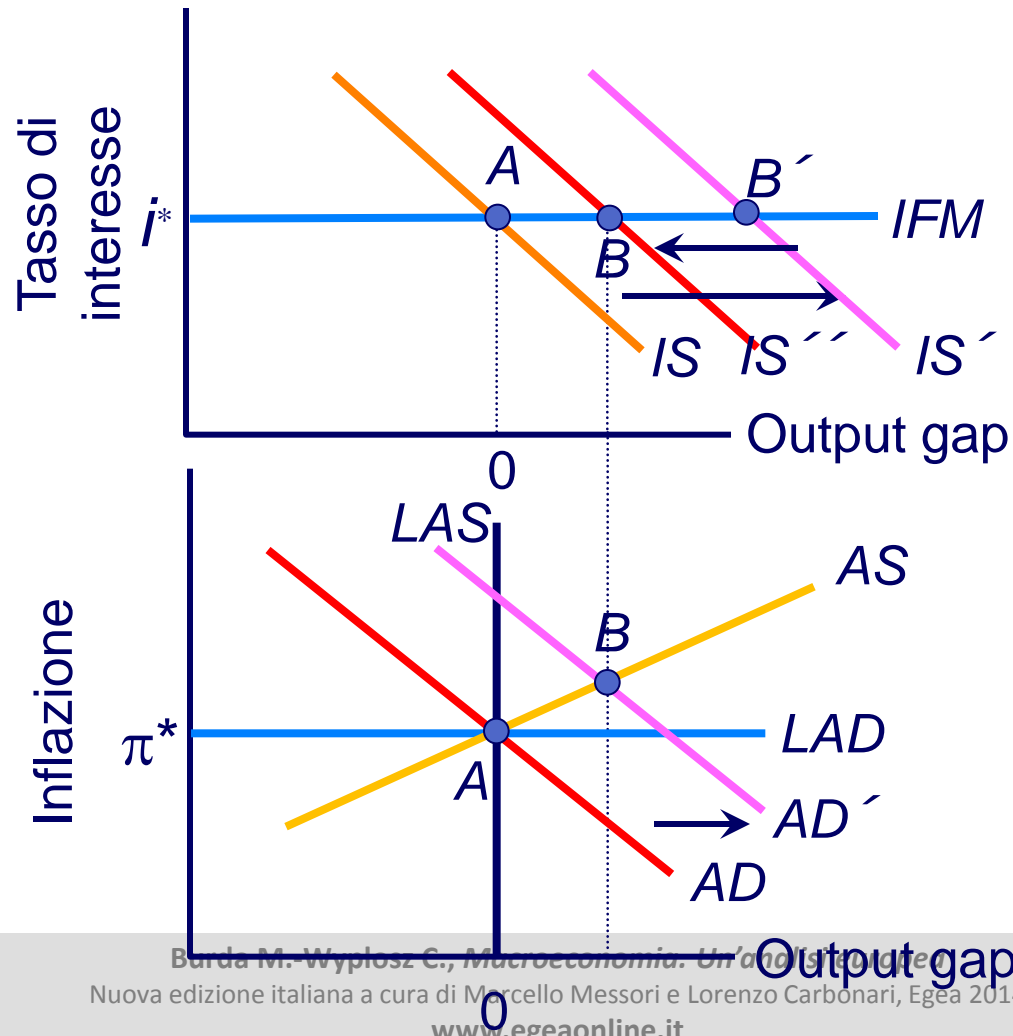
Nel punto iniziale A di equilibrio di lungo periodo,
 $\pi = \pi^*$

Una svalutazione(2)

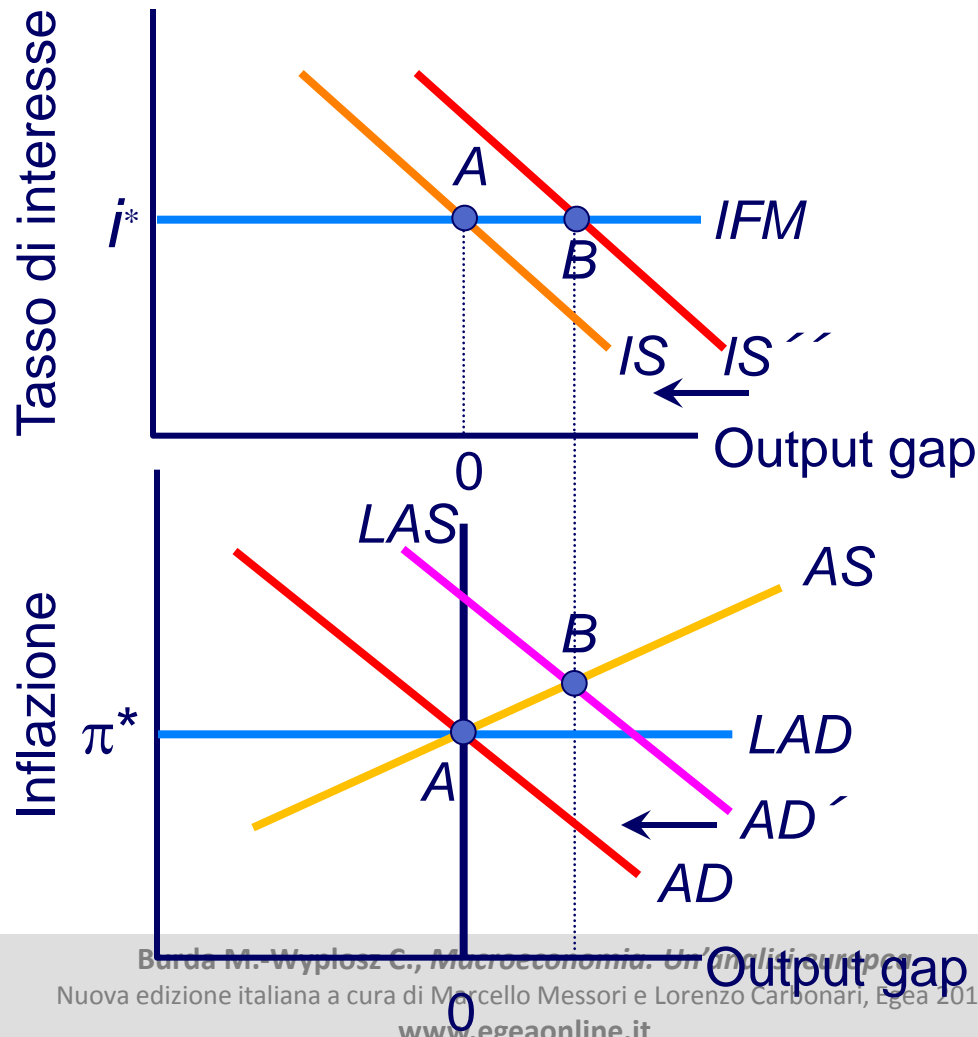
L'aumento dell'inflazione attenua il deprezzamento reale, determinando lo spostamento da IS' a IS'' .

L'espansione della domanda sposta la curva AD a destra in AD' e l'economia si assesta nel breve periodo nel punto B.

Una svalutazione induce uno spostamento della IS verso destra in IS' .

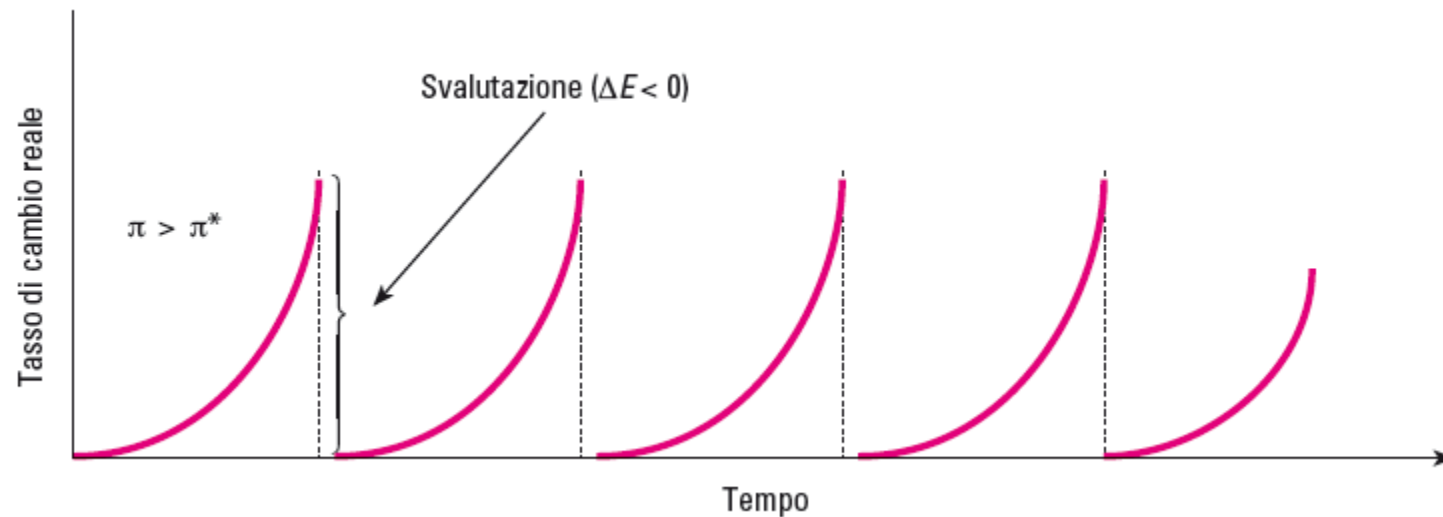


Una svalutazione(3)

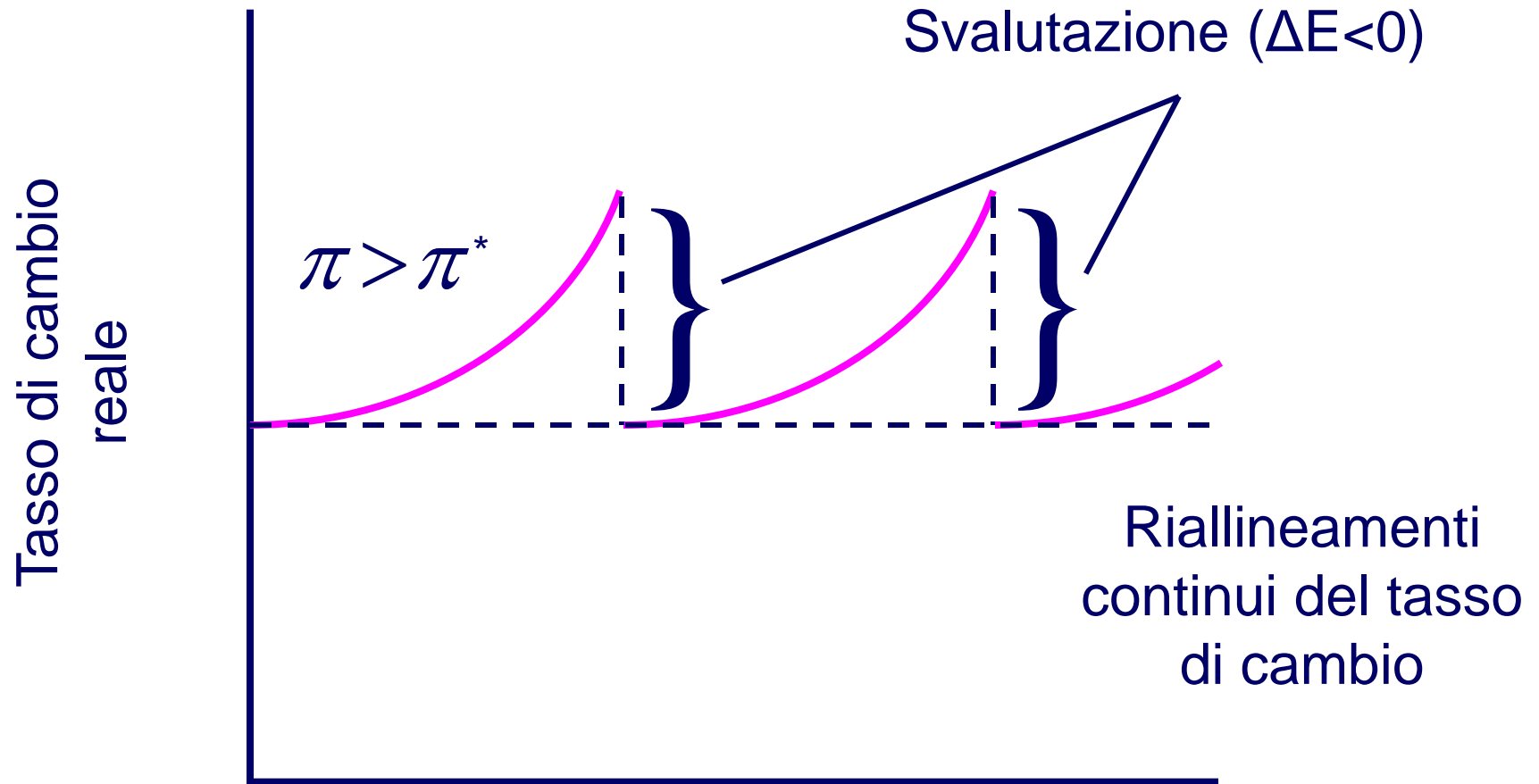


L'inflazione è superiore all'inflazione mondiale. L'economia perde competitività e la IS si sposta a sinistra.

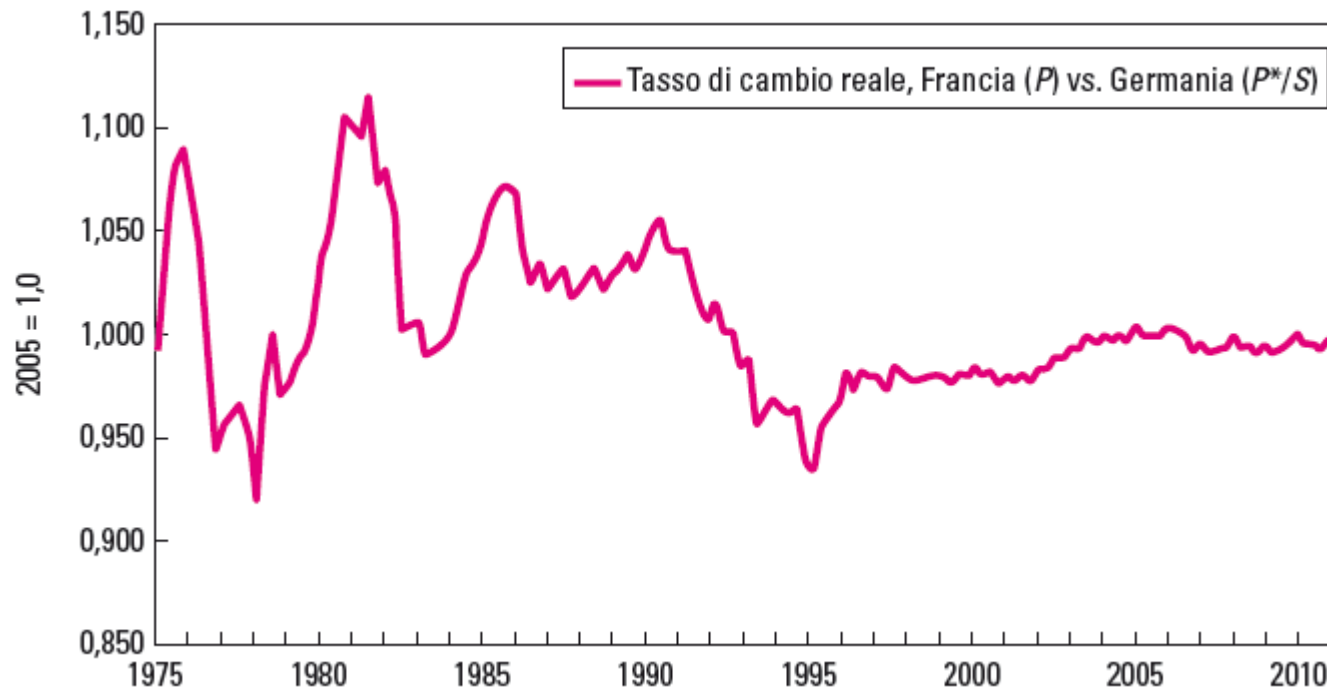
Politica monetaria espansiva in regime di cambio fissi



Politica monetaria espansiva in regime di cambio fissi

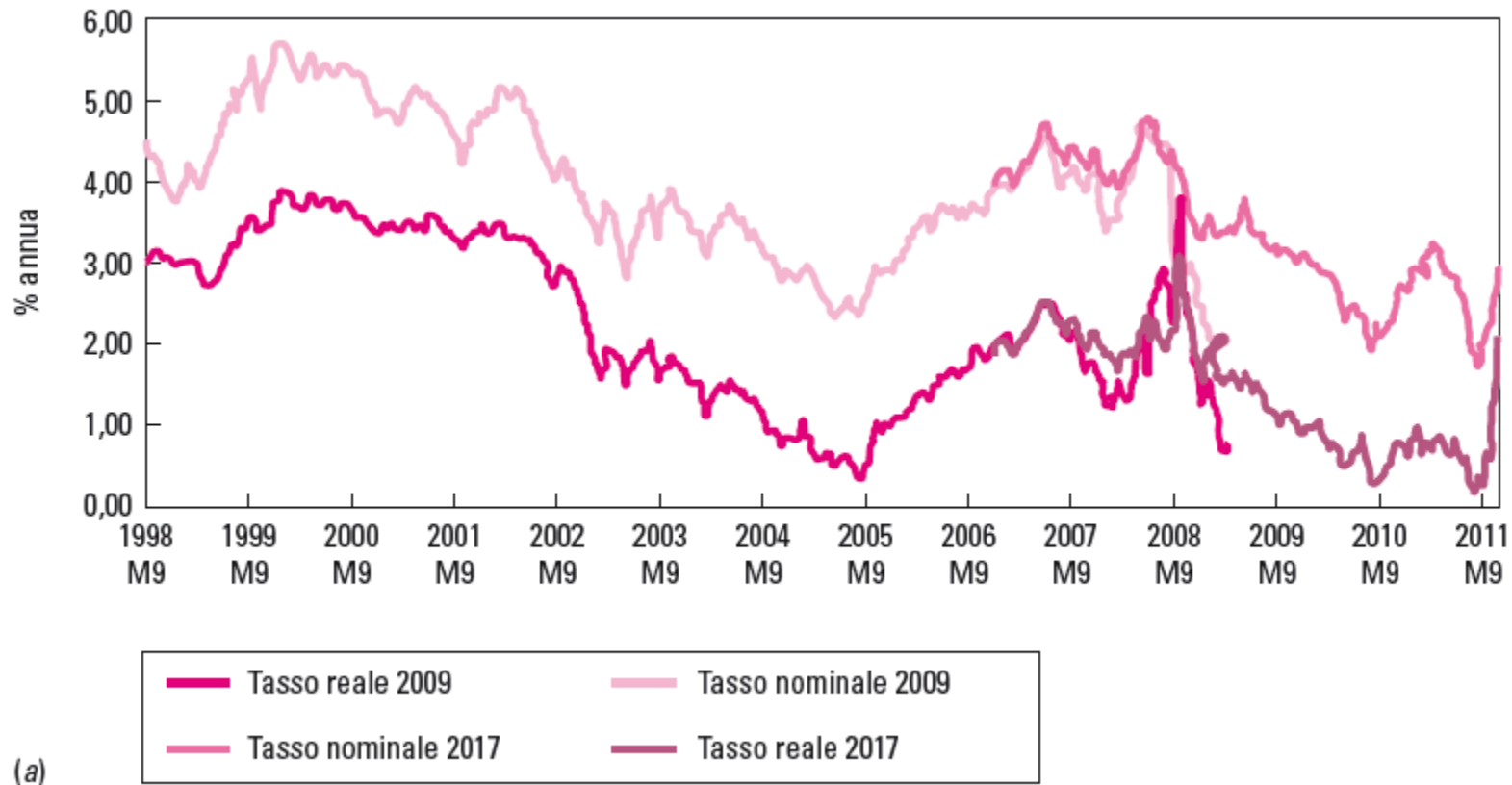


Il tasso di cambio reale, Francia vs Germania 1975-2011



Fonte: Maddison (2007)

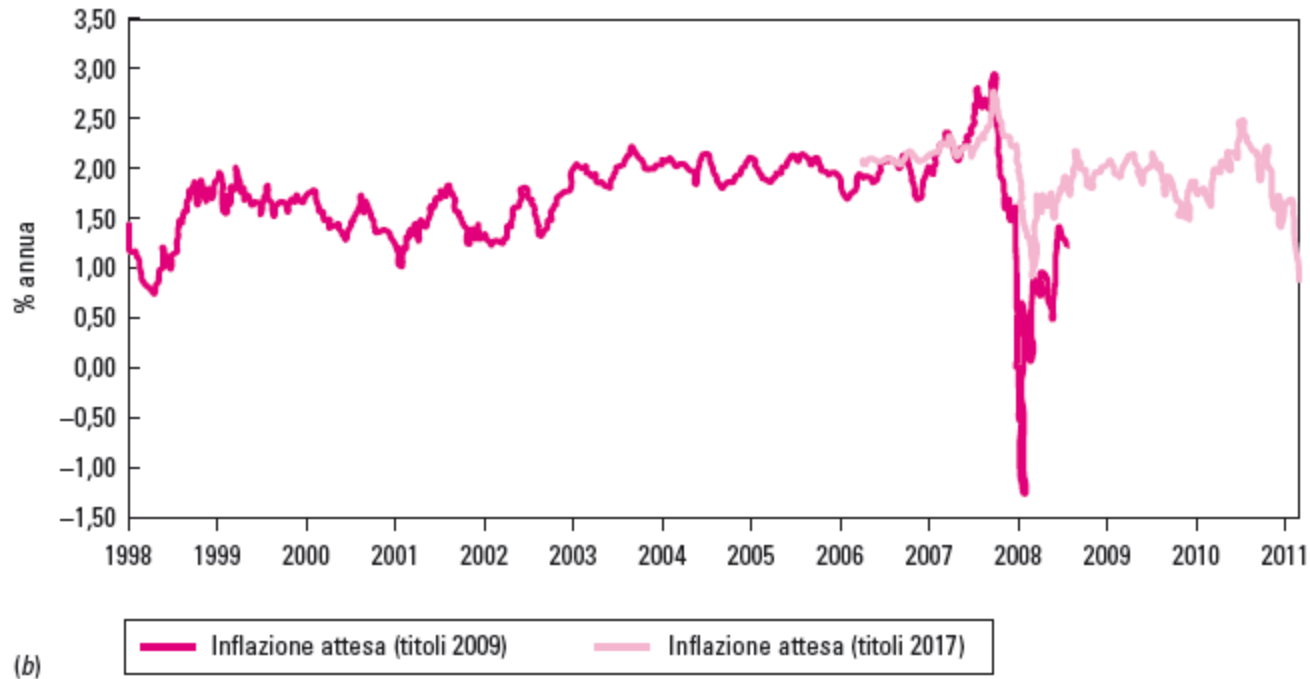
Tassi di interesse nominali e reali sul debito pubblico francese, 1998-2011



Evoluzione del tasso di interesse nominale e del tasso di interesse reale sui titoli del debito pubblico francese (OATS)

Fonte: Agence France-Trésor, Reuters

Tassi di inflazione attesi, 1998-2011



Tasso di inflazione atteso dai partecipanti al mercato finanziario dato dalla differenza tra il tasso d'interesse nominale e il tasso d'interesse reale

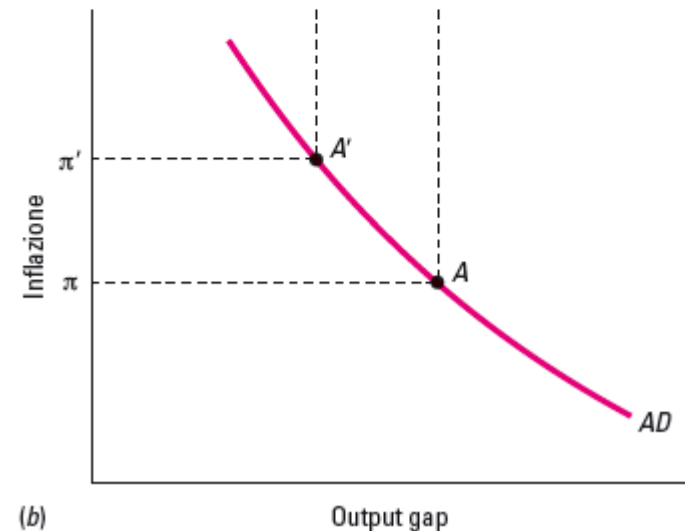
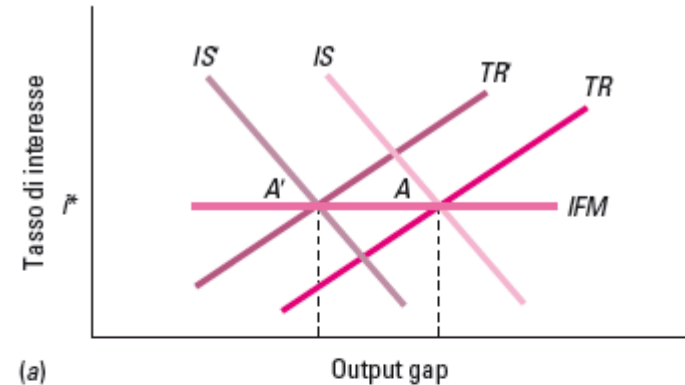
Fonte: Agence France-Trésor; Reuters

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 curva di domanda aggregata in regime di cambi flessibili



AD in regime di cambi flessibili (1)

Regola di Taylor

$$i = i^n + \alpha(\pi - \bar{\pi}) + \beta Y_{\text{gap}}$$

$$i = (r^n + \bar{\pi}) + \alpha(\pi - \bar{\pi}) + \beta Y_{\text{gap}}$$

$$i = r^n + (1 - \alpha)\bar{\pi} + \alpha \cdot \pi + \beta Y_{\text{gap}}$$

Questo termine costante
cambia in seguito a
variazioni di π

AD in regime di cambi flessibili (2)

La parità dei tassi d'interesse (richiamo dal Capitolo 11): il tasso d'interesse interno deve uguagliare il tasso di rendimento estero che include sia il tasso di interesse estero che qualsiasi aspettativa sui tassi di cambio.

$$i = i^*$$

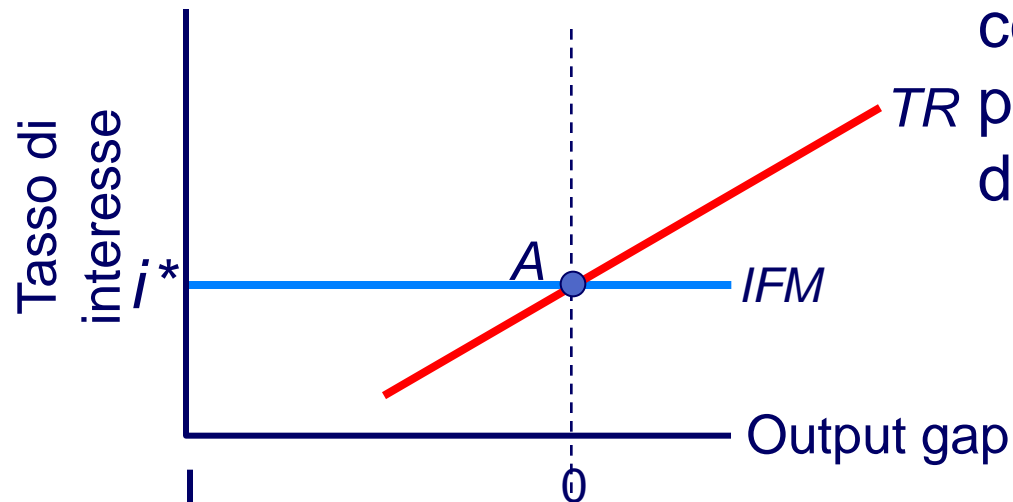
Nell'equilibrio di lungo periodo il tasso di interesse neutrale per la regola di Taylor è uguale al tasso di rendimento estero.

$$i = i^n + \underbrace{\alpha \pi_{\text{gap}}}_0 + \underbrace{\beta Y_{\text{gap}}}_0 = i^n = i^*$$

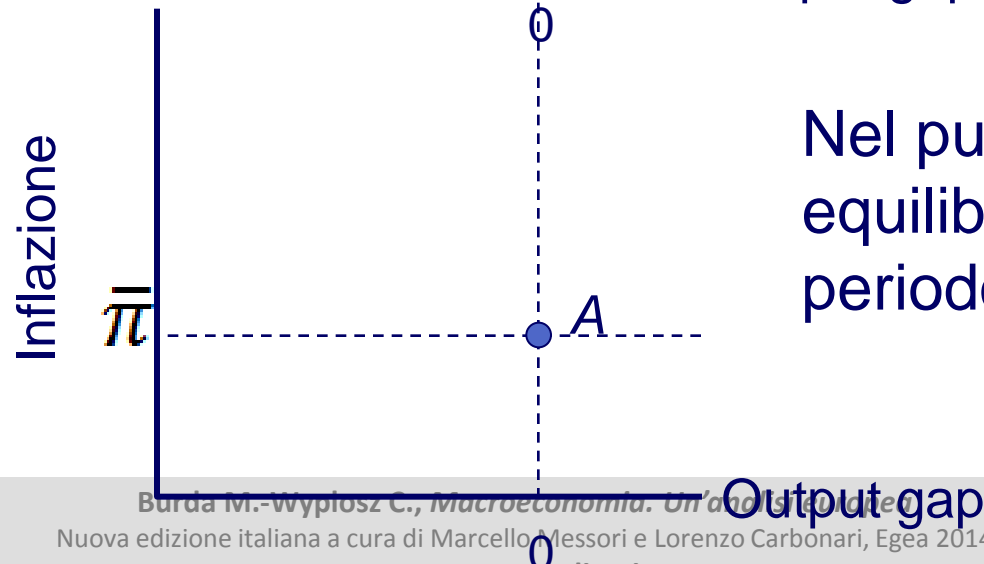
AD in regime di cambi flessibili (3)

$$i = i^n + \alpha \pi_{\text{gap}} + \beta Y_{\text{gap}}$$

Si considera anche la condizione di parità dei tassi d'interesse.

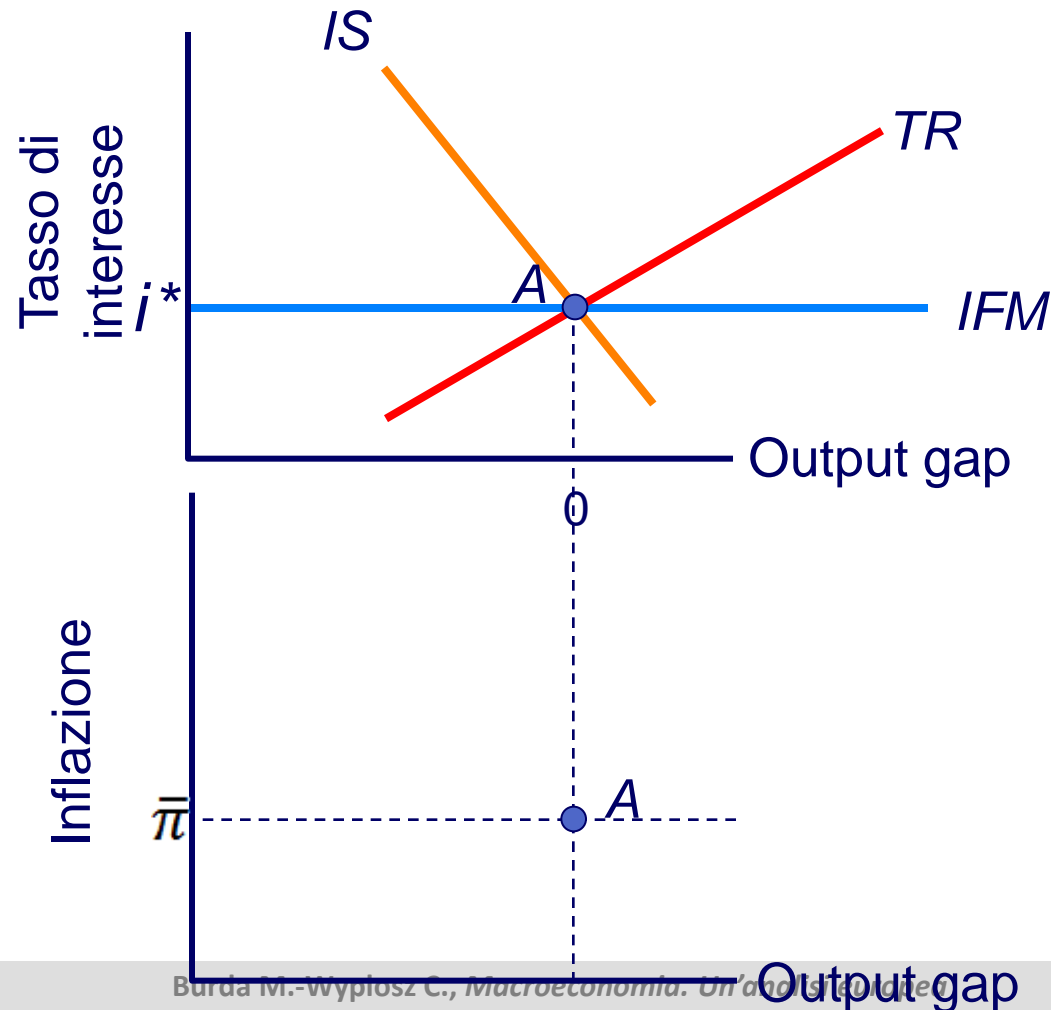


Lungo la TR , π è costante e pari a $\bar{\pi}$



Nel punto iniziale A di equilibrio di lungo periodo, $\pi = \pi^* = \bar{\pi}$

AD in regime di cambi flessibili (4)

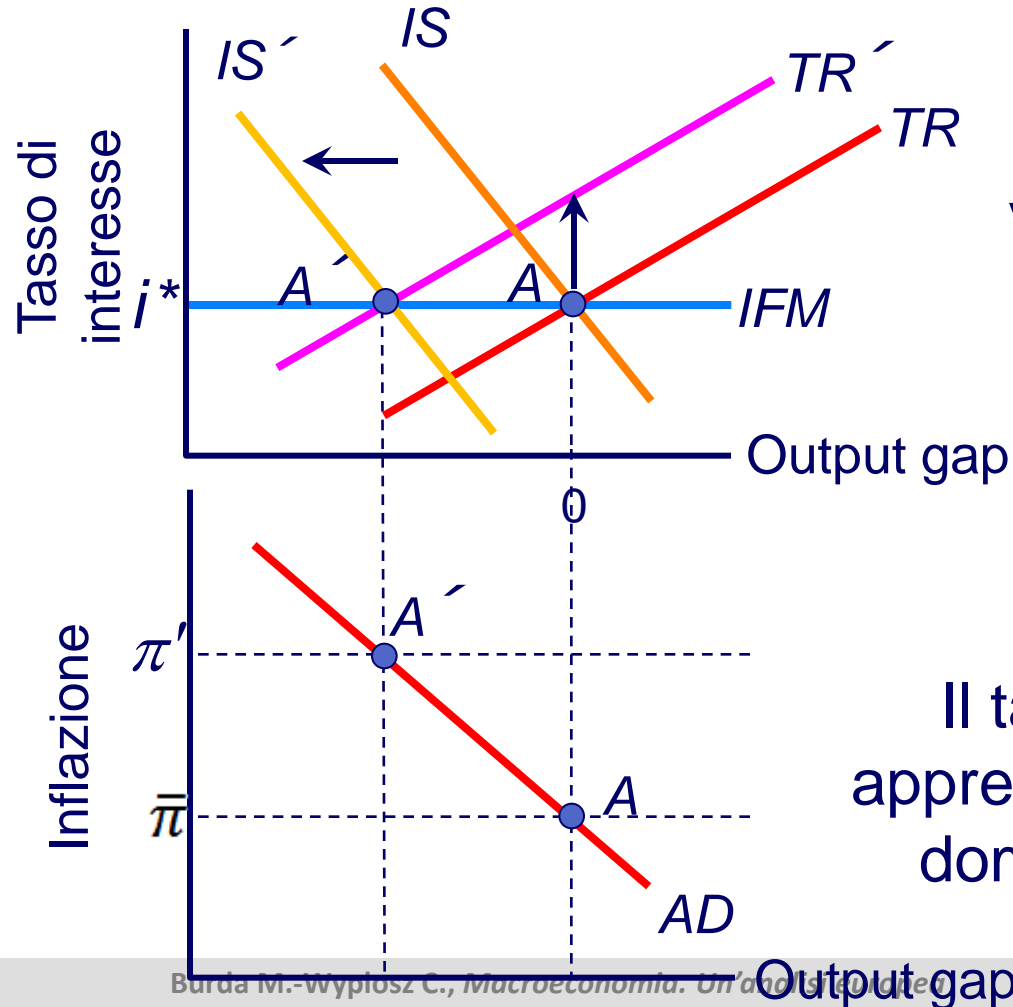


Richiamo: la posizione della IS è endogena, varia con variazioni del tasso di cambio e passa per il punto iniziale A

AD in regime di cambi flessibili (5)

In seguito ad un incremento dell'inflazione interna a π' , a parità di target inflazionistico...

... la banca centrale innalza i tassi d'interesse, traslando la TR verso l'alto in TR' .



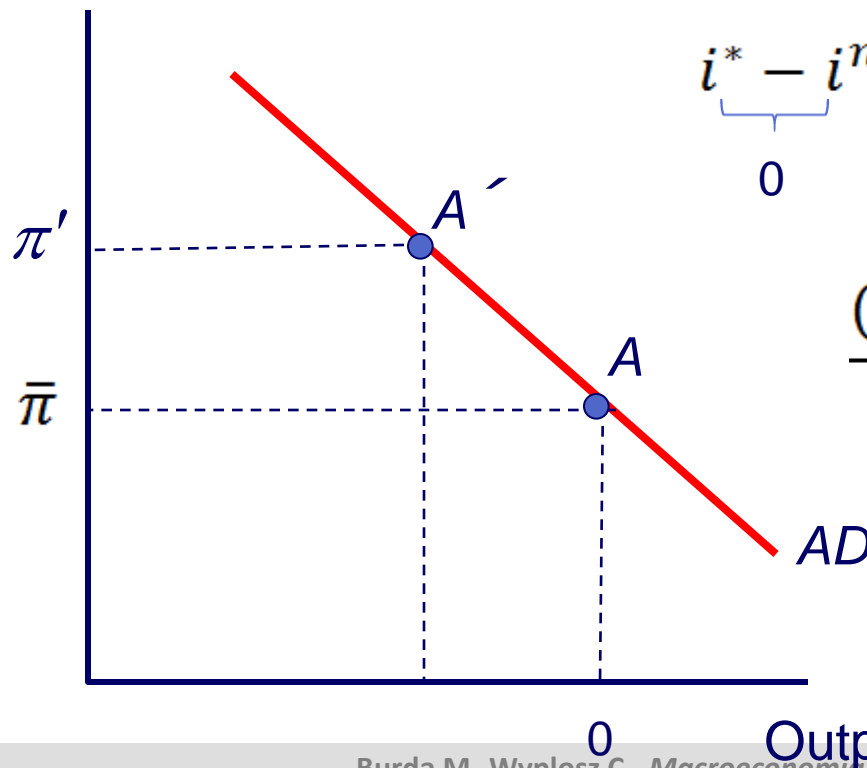
Il tasso di cambio si apprezza, riducendo la domanda (punto A').

AD in regime di cambi flessibili (6)

$$\underbrace{i^*}_{\text{IFM}} = \underbrace{i}_{\text{TR}} = i^n + \alpha(\pi' - \bar{\pi}) + \beta Y_{\text{gap}}$$

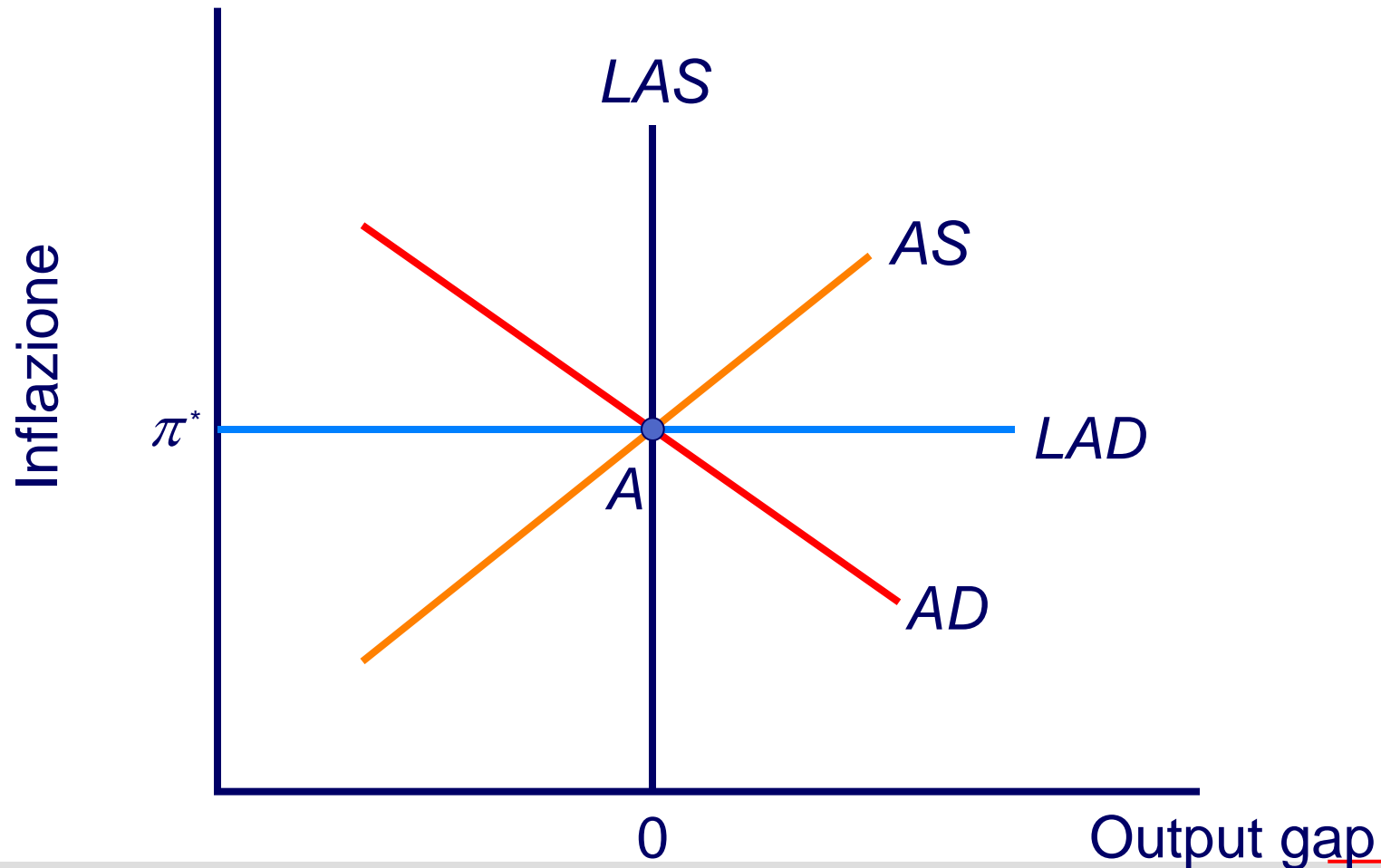
$$\underbrace{i^* - i^n}_0 = \alpha(\pi' - \bar{\pi}) + \beta Y_{\text{gap}}$$

Inflazione

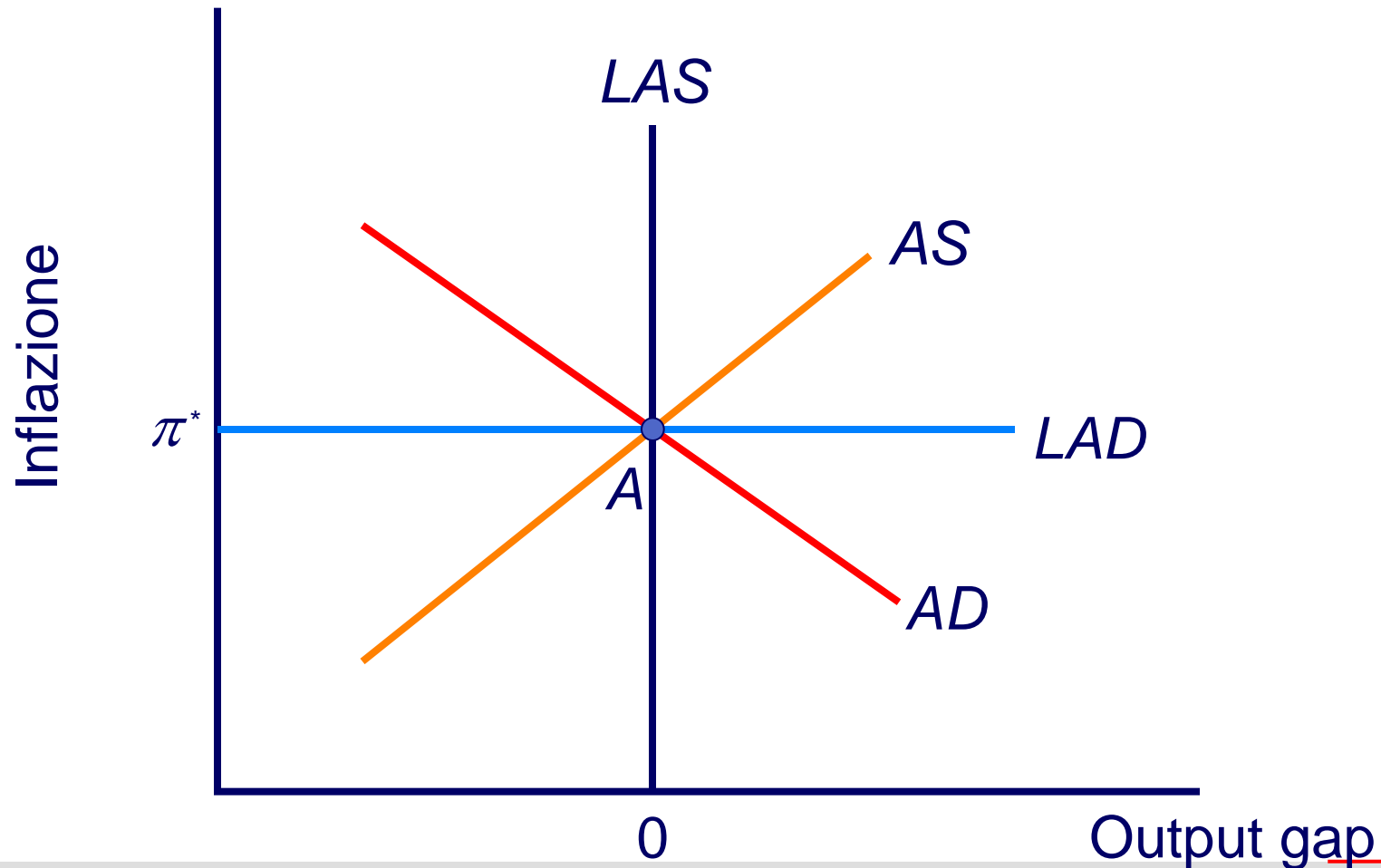


$$\frac{(\pi' - \bar{\pi})}{Y_{\text{gap}}} = -\frac{\beta}{\alpha} \quad \text{Inclinazione della AD}$$

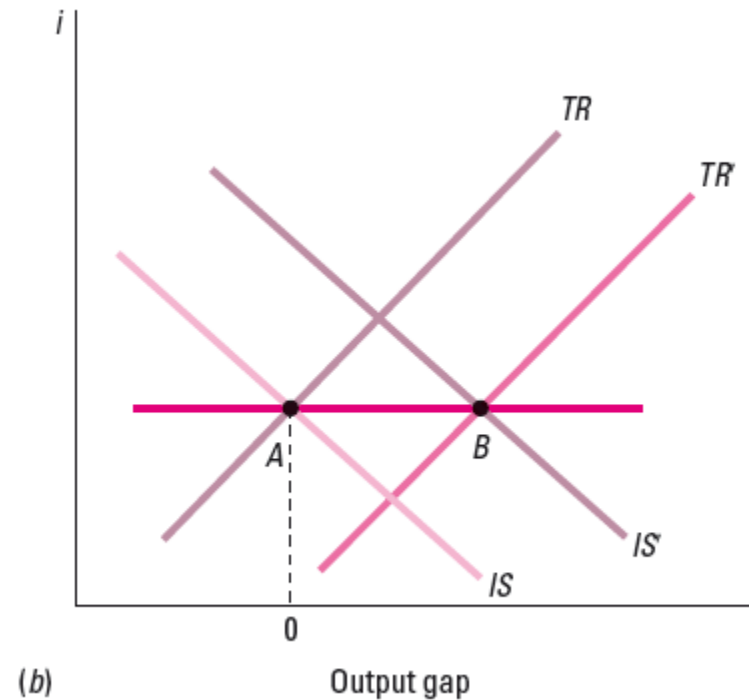
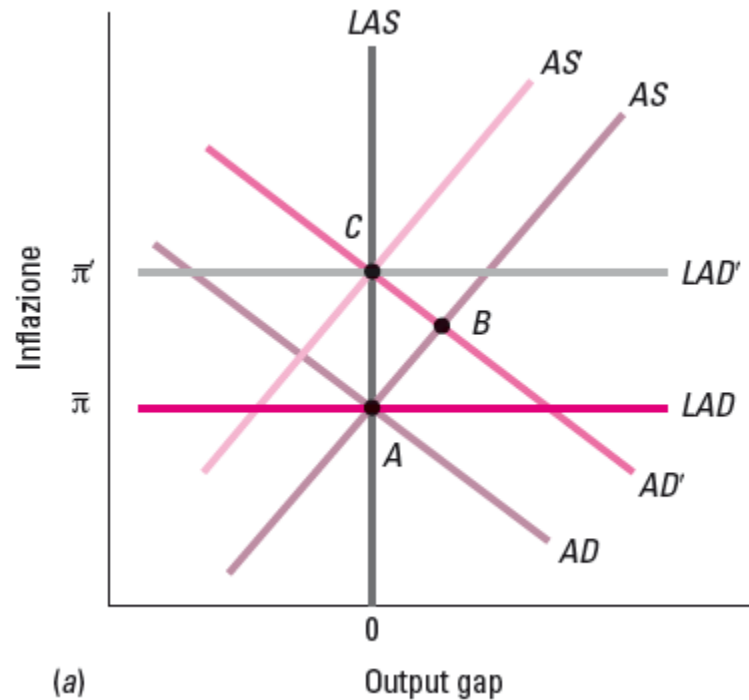
La domanda aggregata e l'offerta aggregata in regime di cambi flessibili



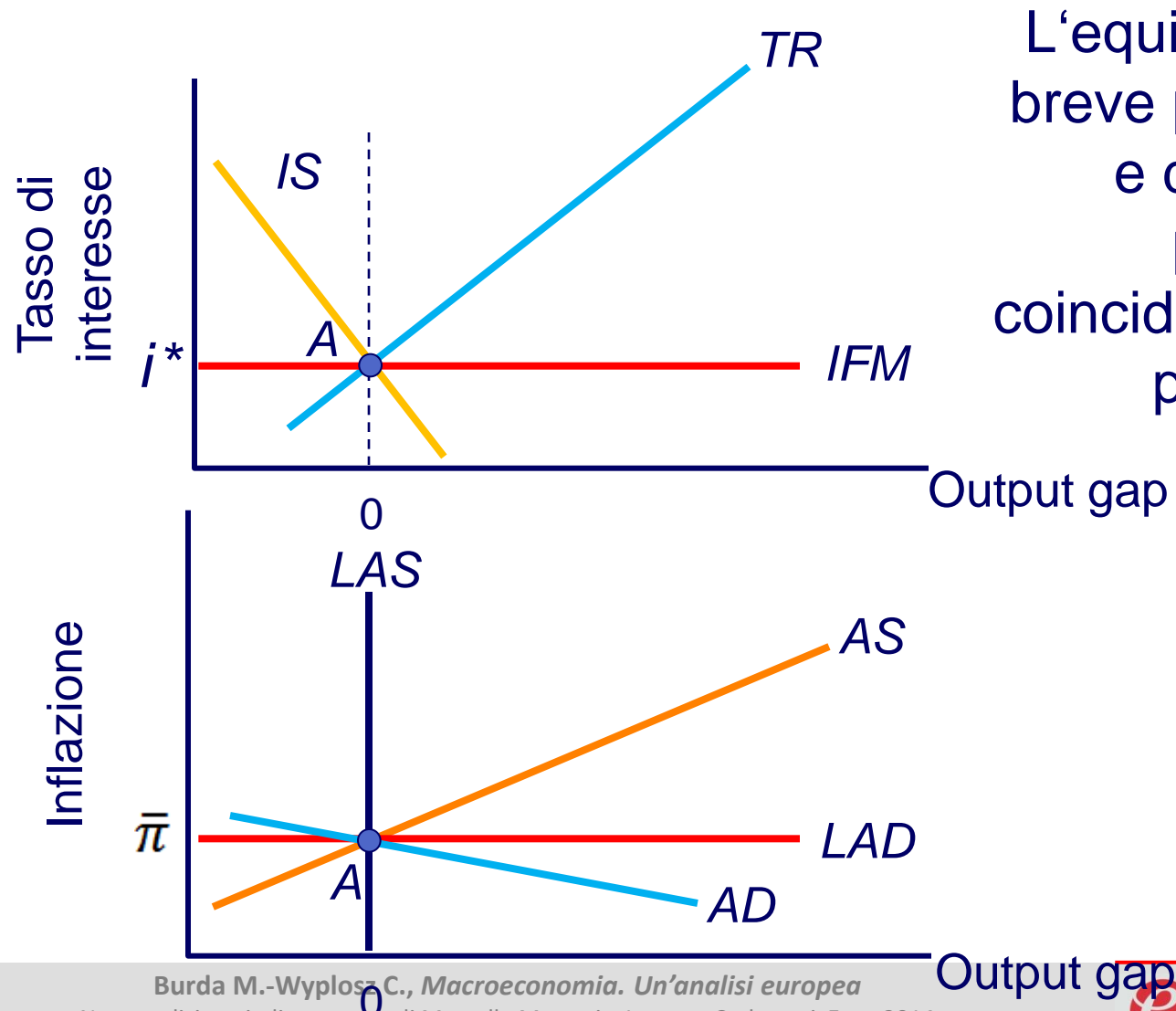
La domanda aggregata e l'offerta aggregata in regime di cambi flessibili



La politica monetaria in regime di cambi flessibili



Politica monetaria, regime di cambi flessibili (1)



Politica monetaria, regime di cambi flessibili (2)

$$i = i^n + \alpha \pi_{\text{gap}} + \beta Y_{\text{gap}}$$

Regola di Taylor

$$i = (r^n + \bar{\pi}) + \alpha(\pi - \bar{\pi}) + \beta Y_{\text{gap}}$$

... utilizzando
l'equazione di
Fisher

$$i = r^n + (1 - \alpha)\bar{\pi} + \alpha \cdot \pi + \beta Y_{\text{gap}}$$

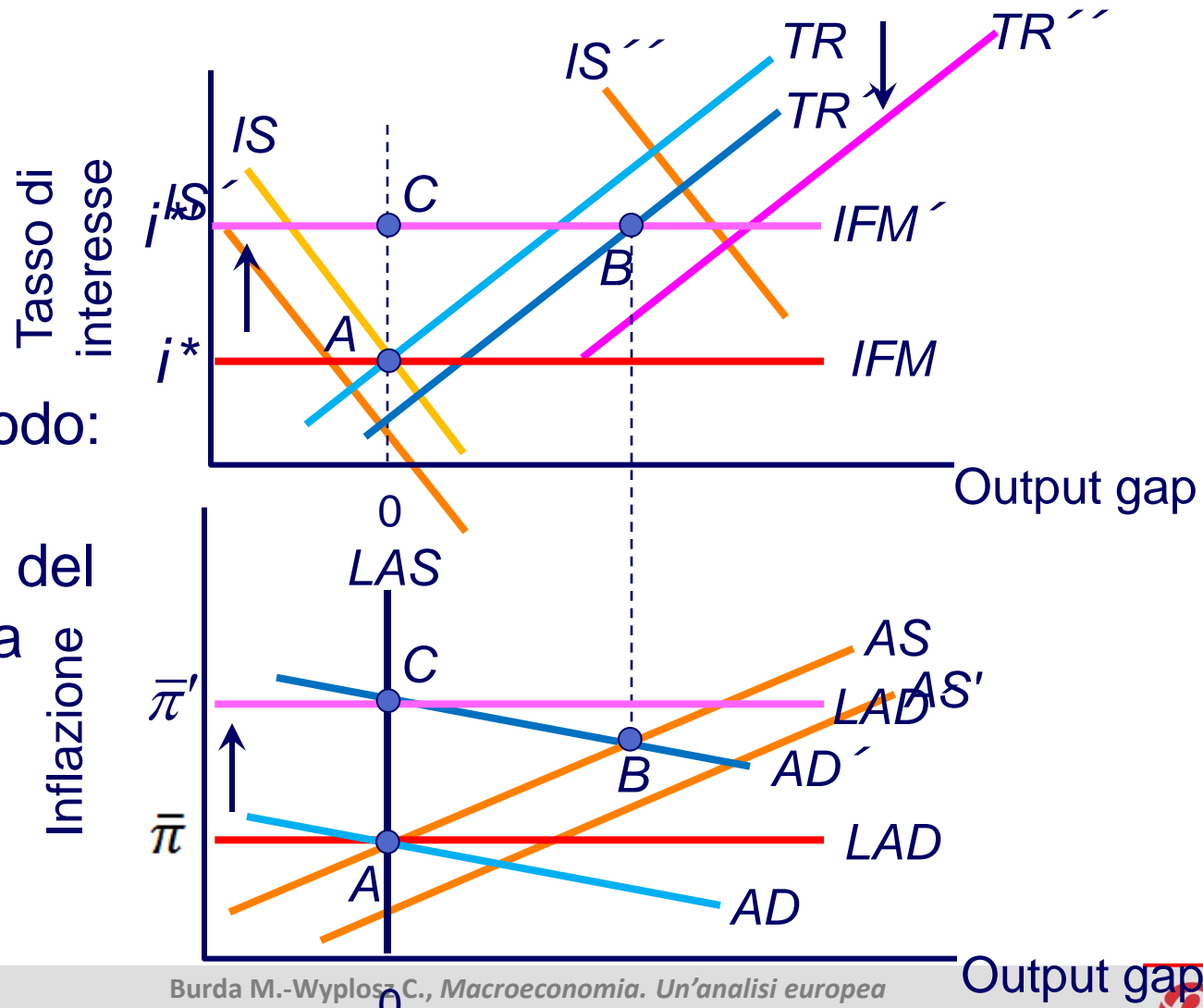
Ipotesi: $\alpha > 1$; un aumento del target inflazionistico riduce il tasso d'interesse nominale *ceteris paribus*: la curva *TR* si sposta verso il basso.

Nota: Se $0 < \alpha < 1$, un incremento del target inflazionistico aumenta il tasso d'interesse nominale *ceteris paribus*: la curva *TR* si sposta verso l'alto, ma meno dell'incremento dell'inflazione obiettivo. Questa situazione è generalmente non sostenibile e pertanto non considerata.

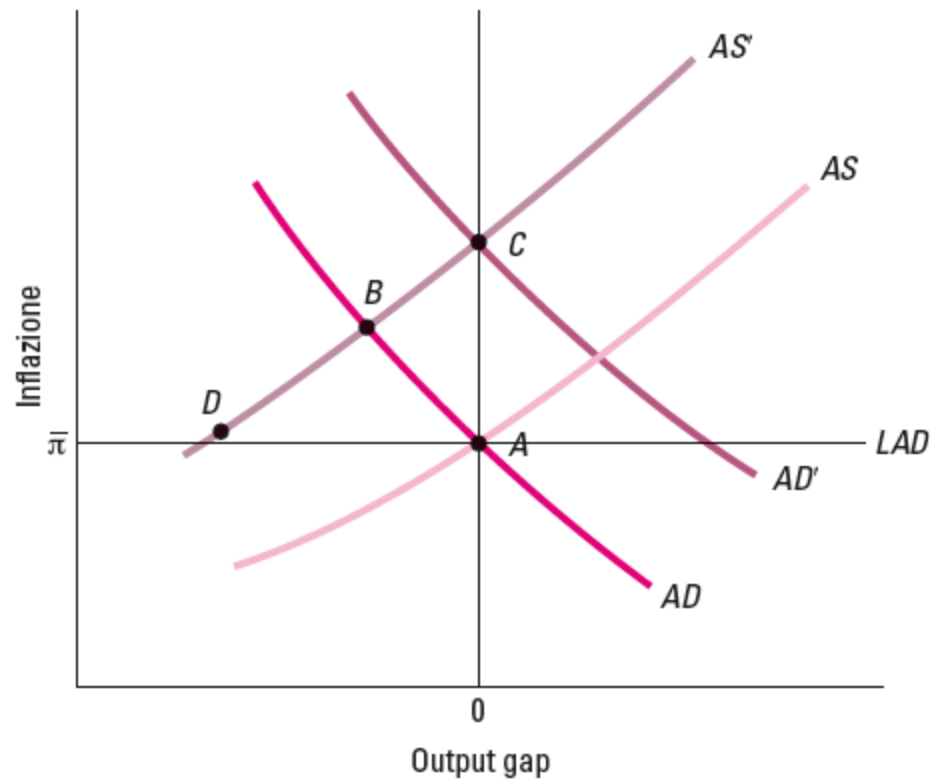
Politica monetaria, regime di cambi flessibili (3)⁴⁵

La banca centrale fissa un target inflazionistico maggiore

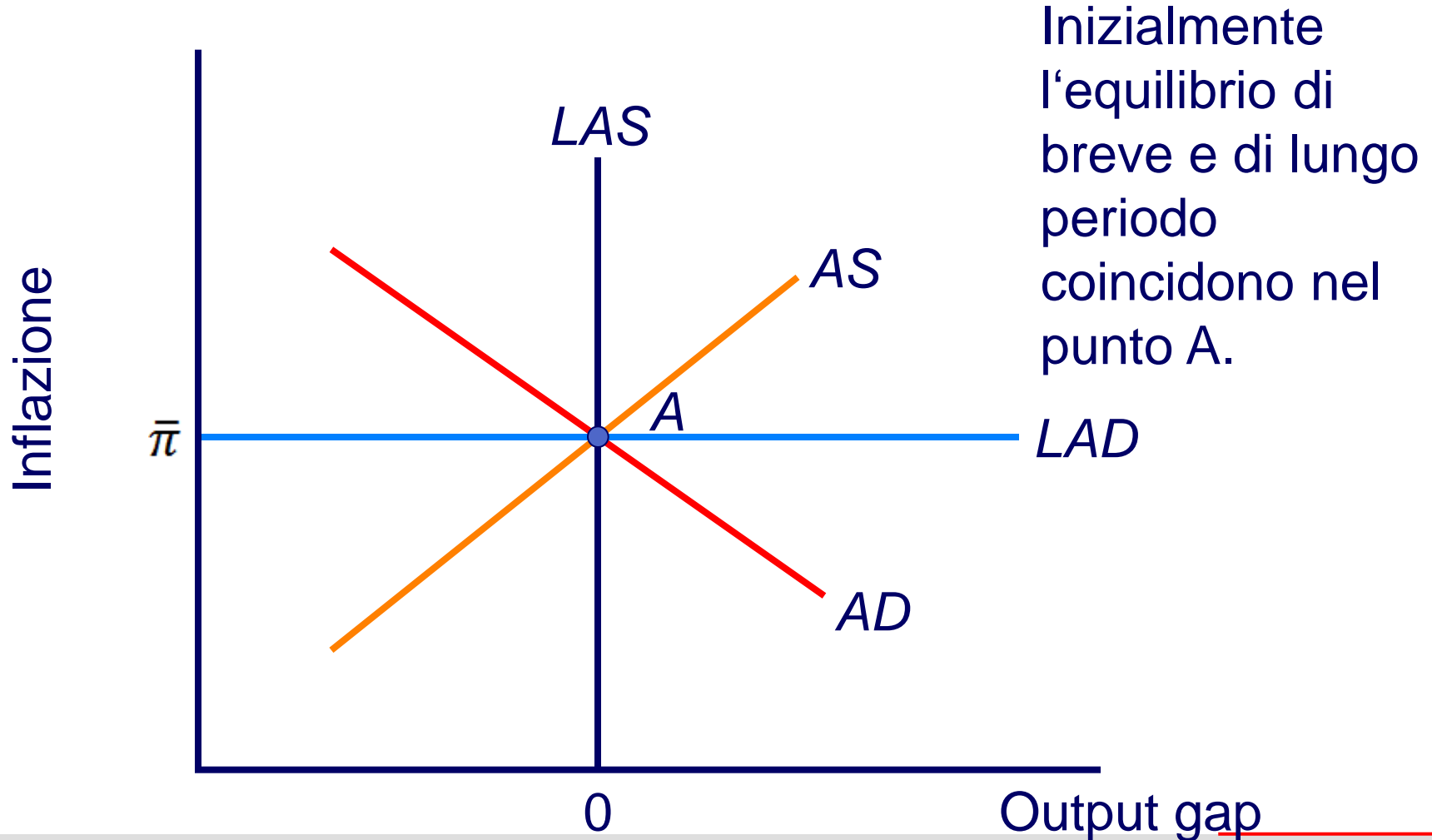
Lungo periodo:
nessun
incremento del
prodotto ma
inflazione
maggiore



Uno shock di offerta negativo

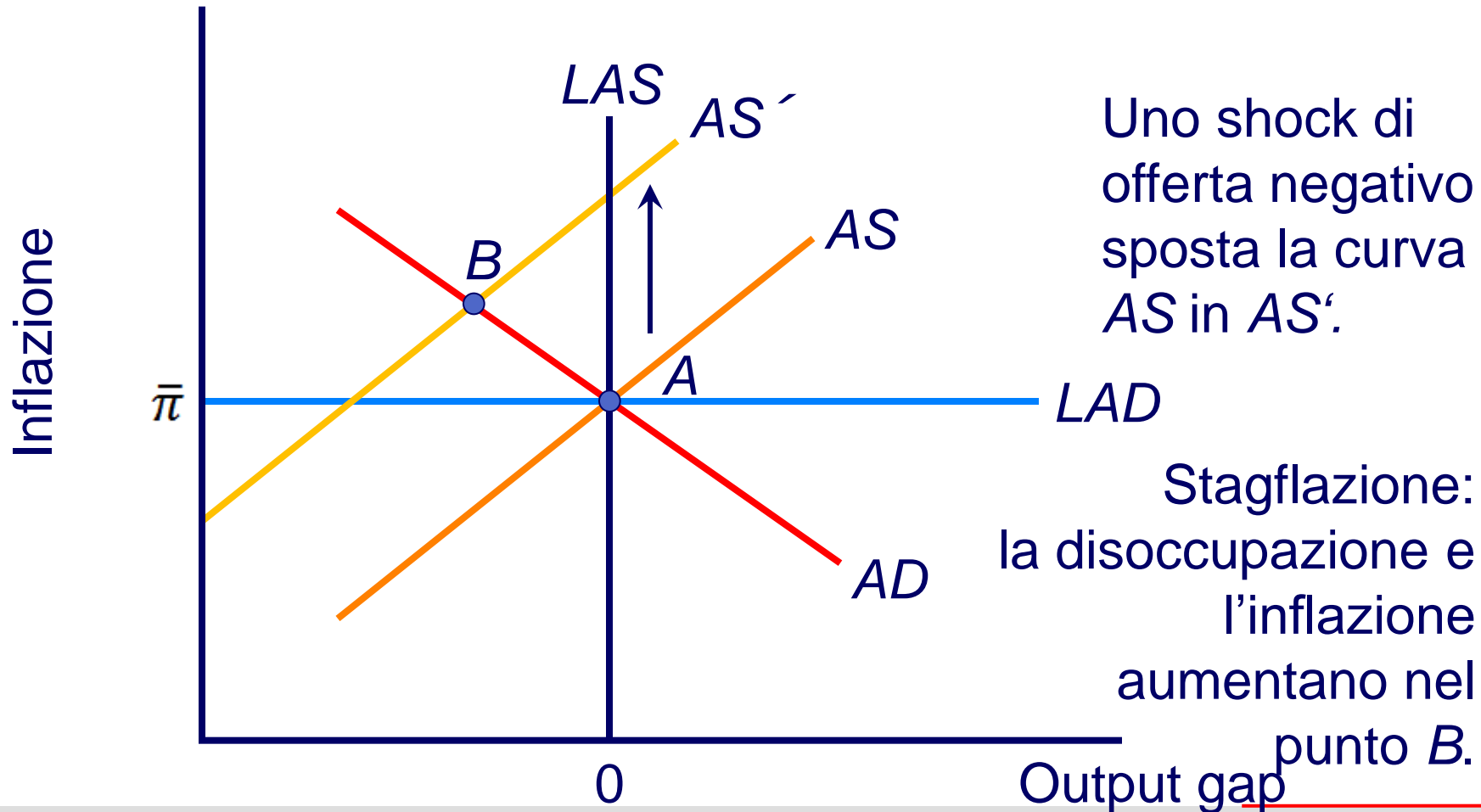


Uno shock di offerta negativo (1)



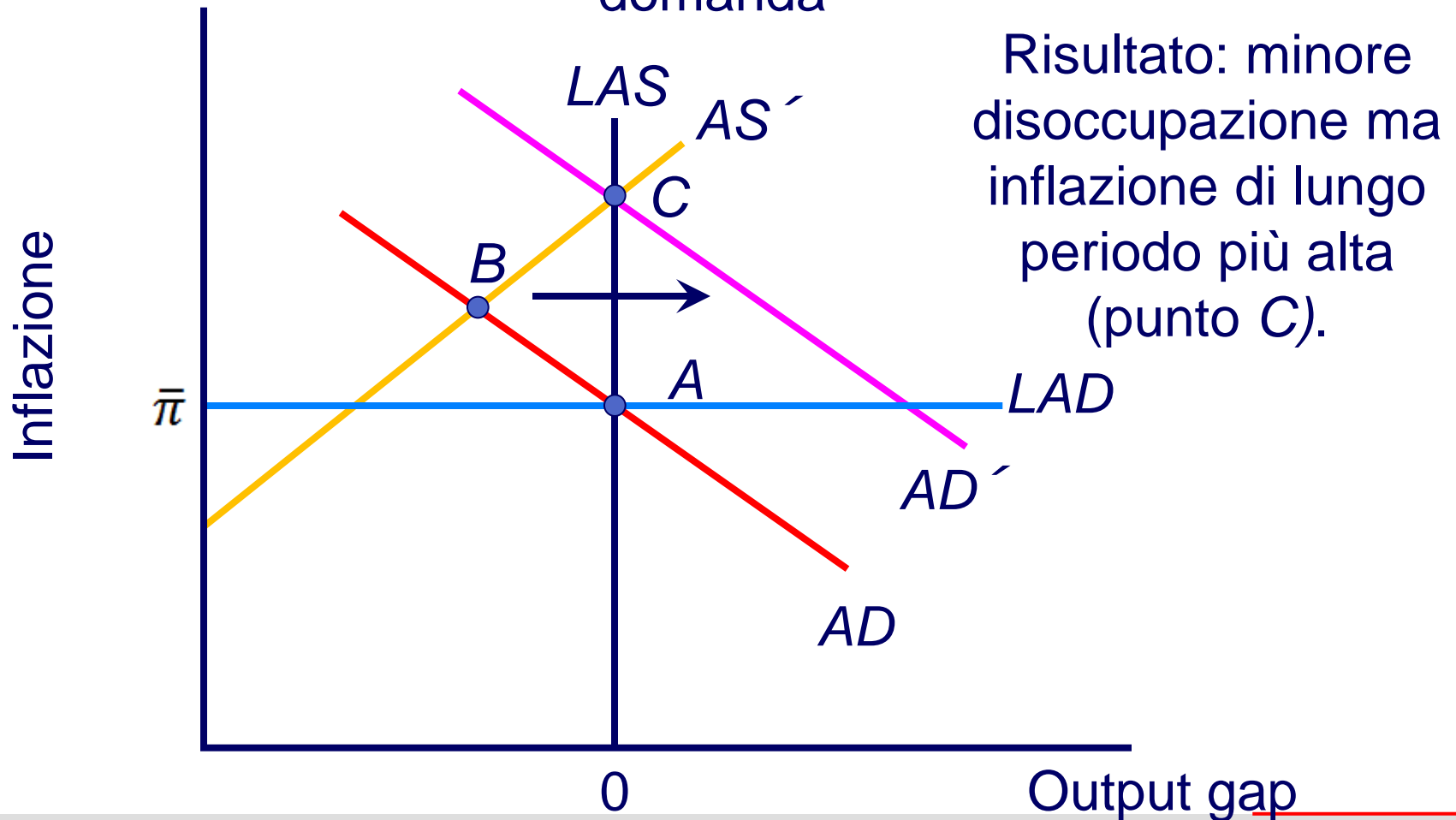
Uno shock di offerta negativo (2)

$$\pi = \bar{\pi} + a \cdot (Y - Y^n) + \sigma$$



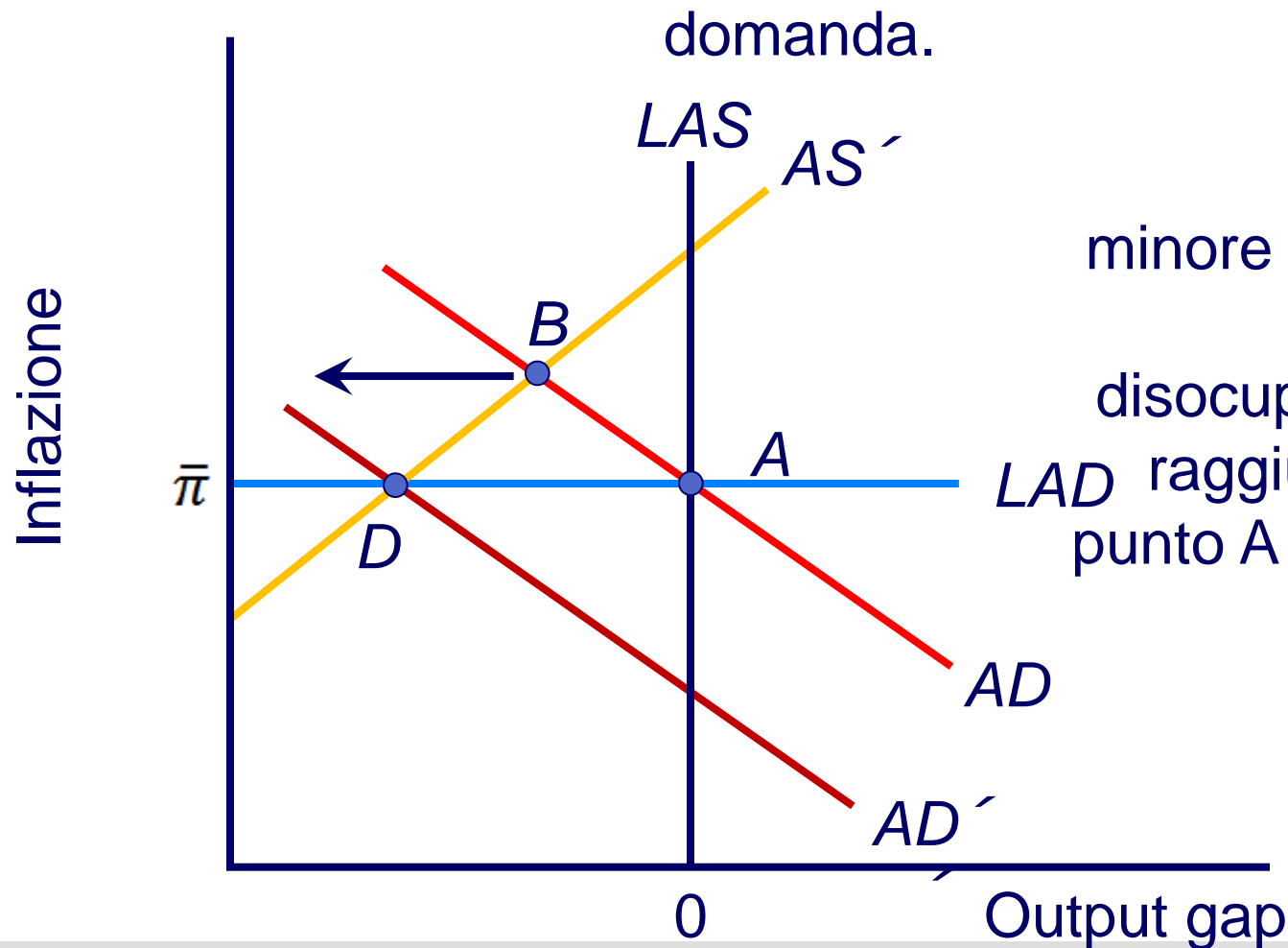
Uno shock di offerta negativo (3)

Strategia A: per evitare la caduta del prodotto e l'aumento della disoccupazione, le autorità adottano politiche espansive della domanda



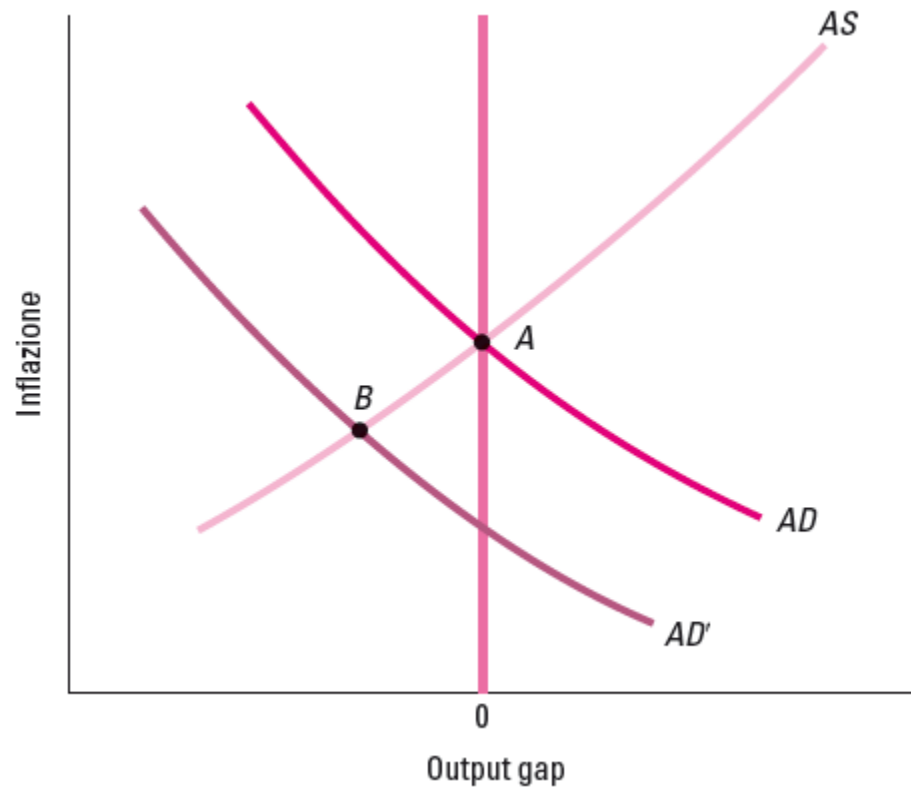
Uno shock di offerta negativo (4)

Strategia B: per prevenire l'aumento dell'inflazione, le autorità possono adottare politiche mirate alla contrazione della domanda.

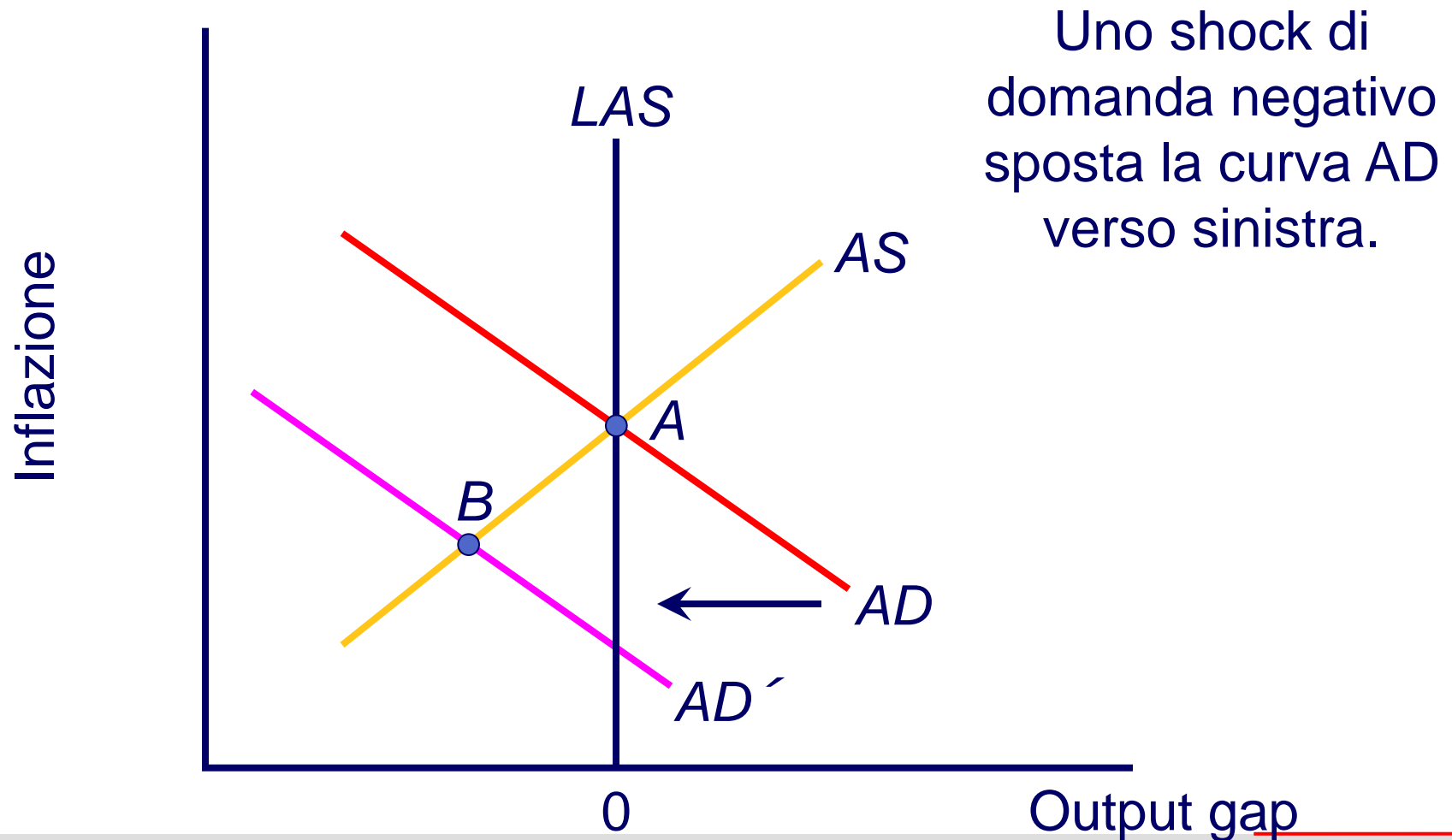


Risultato:
minore inflazione, ma
maggiore
disoccupazione fino al
raggiungimento del
punto A di equilibrio di
lungo periodo

Uno shock di domanda negativo



Uno shock di domanda negativo (1)



Uno shock di domanda negativo (2)

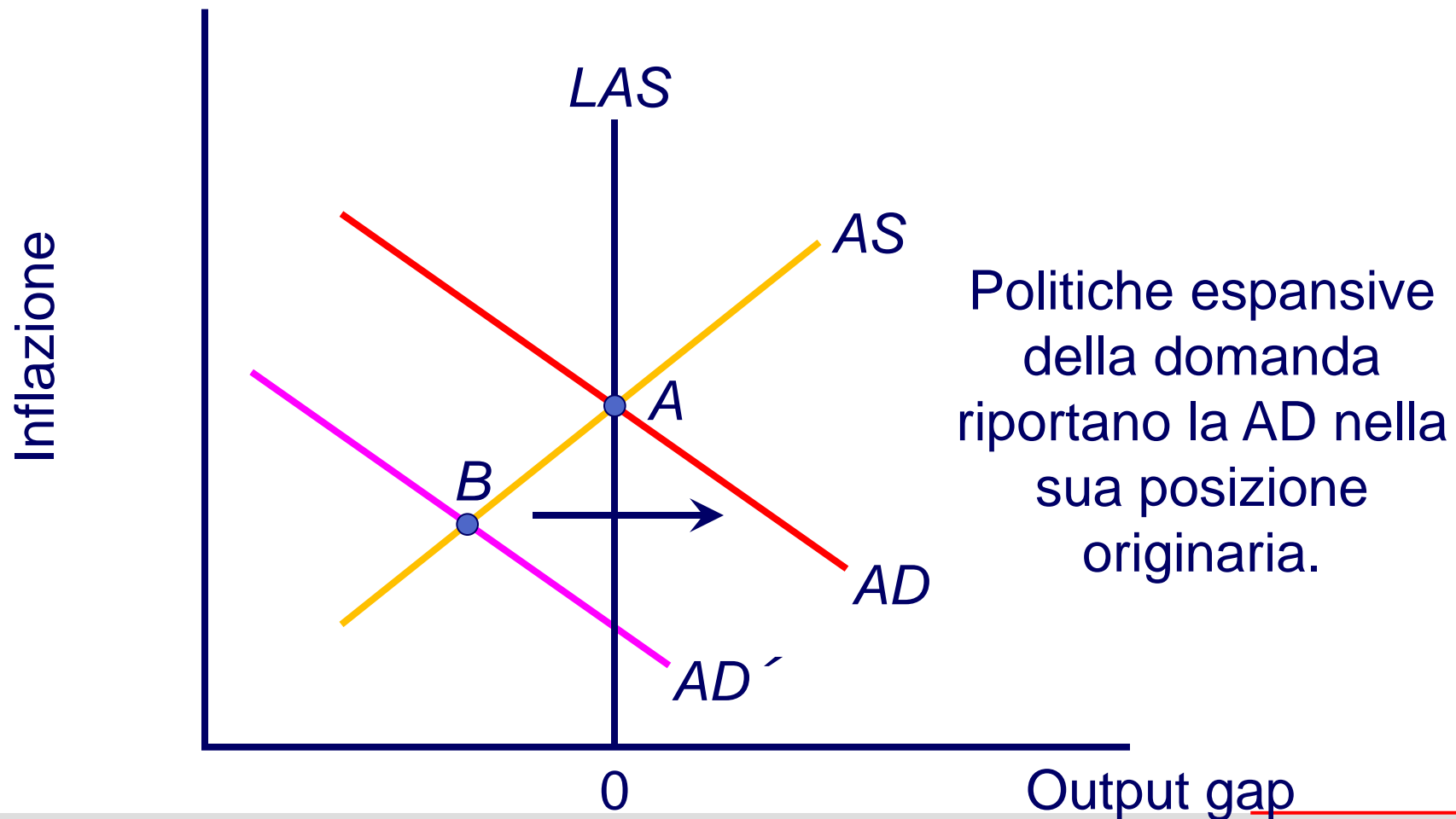
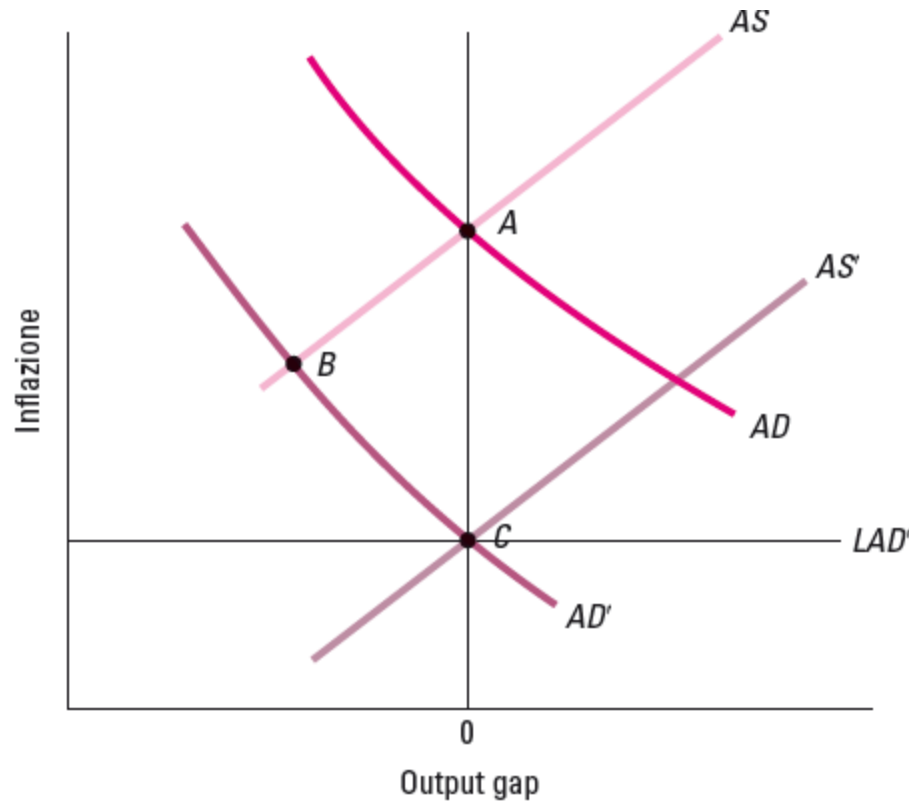


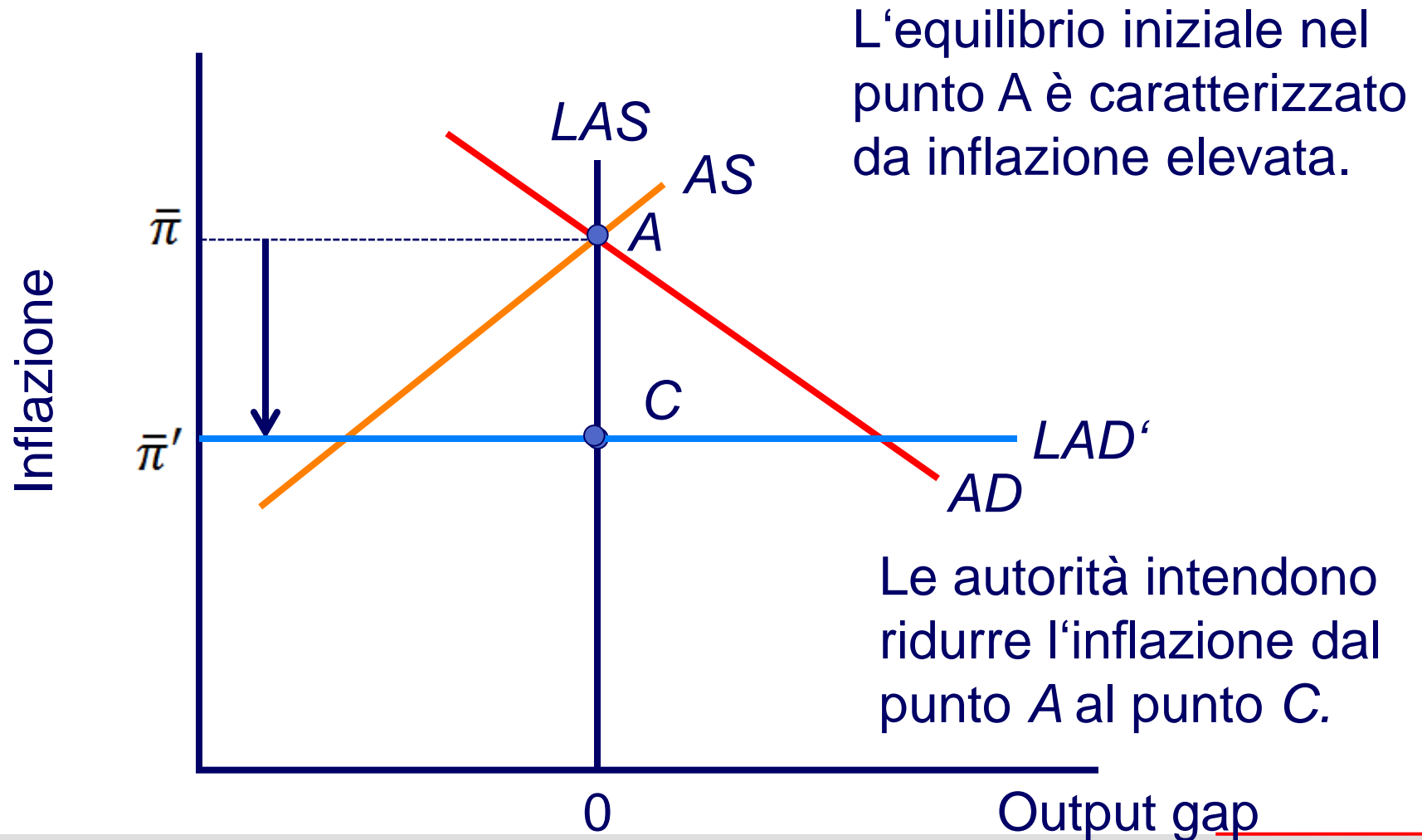
Tabella 13.2 **Islanda e Irlanda: indicatori economici fondamentali, 2004-2011**

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Crescita reale	<i>Islanda</i>	7,7	7,5	4,6	6,0	1,4	-6,9	-3,5	2,3
	<i>Irlanda</i>	4,6	6,0	5,3	5,6	-3,5	-7,6	-1,0	0,5
Tasso di disoccupazione	<i>Islanda</i>	3,1	2,1	1,3	1,0	1,6	8,0	8,1	7,5
	<i>Irlanda</i>	4,5	4,4	4,4	4,6	6,3	11,8	13,6	14,5
Inflazione (IPC)	<i>Islanda</i>	3,2	4,0	6,8	5,0	12,4	12,0	5,4	2,6
	<i>Irlanda</i>	2,3	2,2	2,7	2,9	3,1	-1,7	-1,6	0,5
Tasso di cambio US\$	<i>Islanda</i>	91,3	101,7	91,3	100,0	72,8	51,8	52,4	54,5
	<i>Irlanda</i>	90,7	90,9	91,6	100,0	107,4	101,6	96,8	99,9
Investimenti (% PIL)	<i>Islanda</i>	23,4	28,3	35,2	29,0	24,8	14,2	12,7	14,6
	<i>Irlanda</i>	24,7	27,2	28,0	27,3	22,3	14,1	10,8	11,0
Conto corrente (% PIL)	<i>Islanda</i>	-9,8	-16,1	-25,7	-15,7	-28,3	-10,4	-8,0	1,1
	<i>Irlanda</i>	-0,6	-3,5	-3,6	-5,3	-5,7	-3,0	-0,7	0,2

Disinflazione



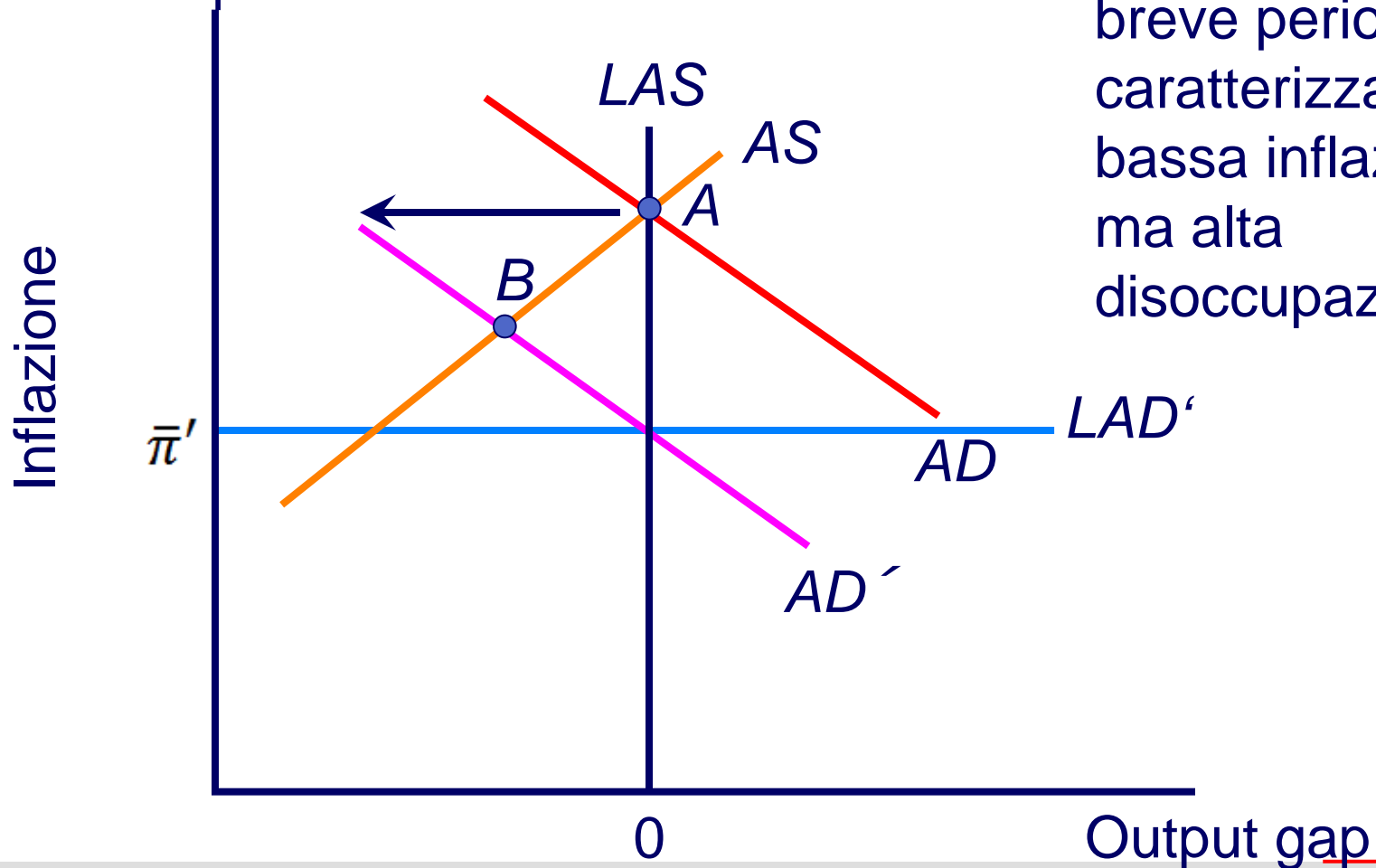
Disinflazione (1)



Disinflazione (2)

La politica della domanda
restrittiva sposta la AD in AD' .

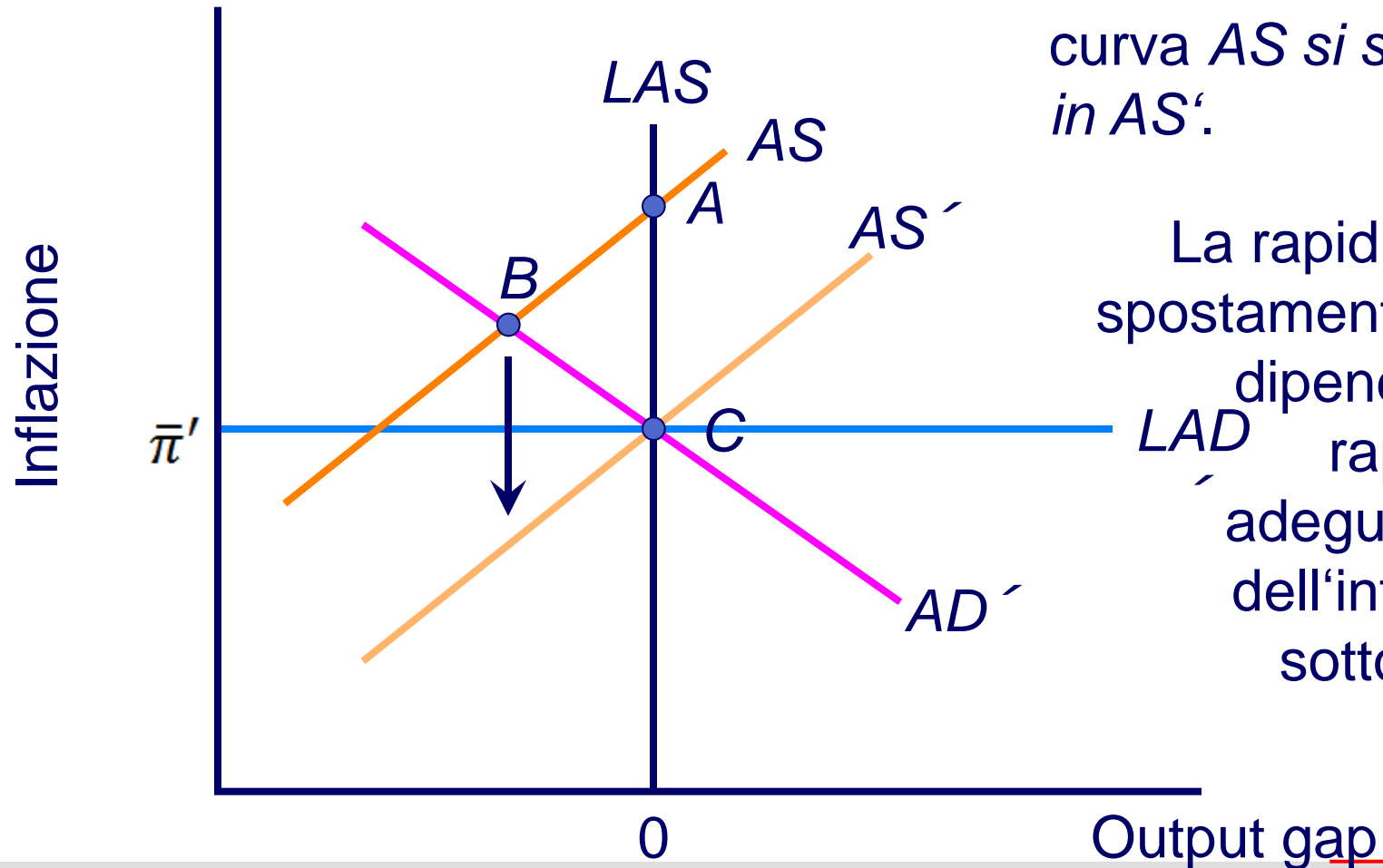
L'equilibrio di breve periodo B è caratterizzato da bassa inflazione ma alta disoccupazione.



Disinflazione (3)

Nel punto B, l'inflazione effettiva è inferiore all'inflazione sottostante

L'inflazione sottostante diminuisce: la curva AS si sposta in AS' .



La rapidità dello spostamento di AS dipende dalla rapidità di adeguamento dell'inflazione sottostante.