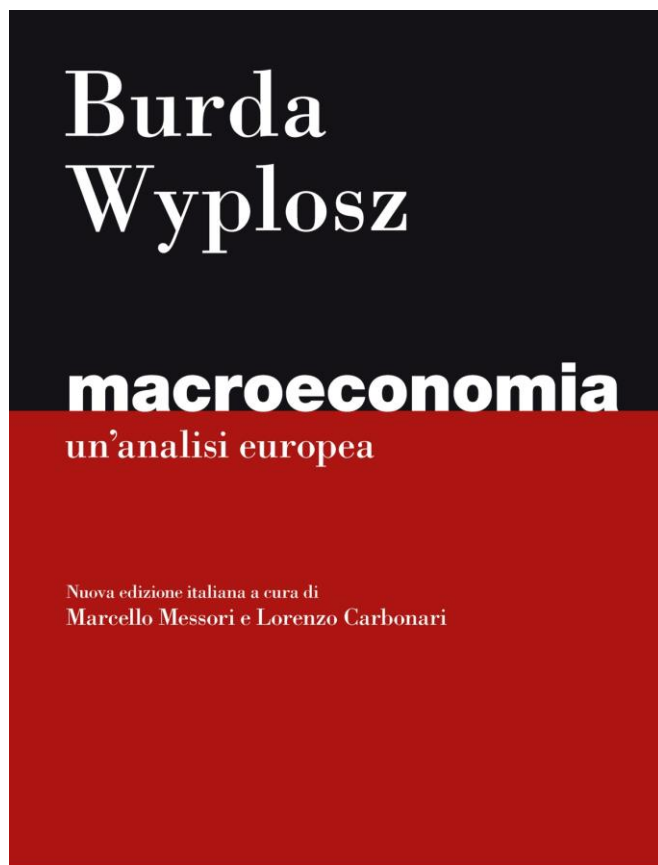


Capitolo 16

Politiche di gestione della domanda

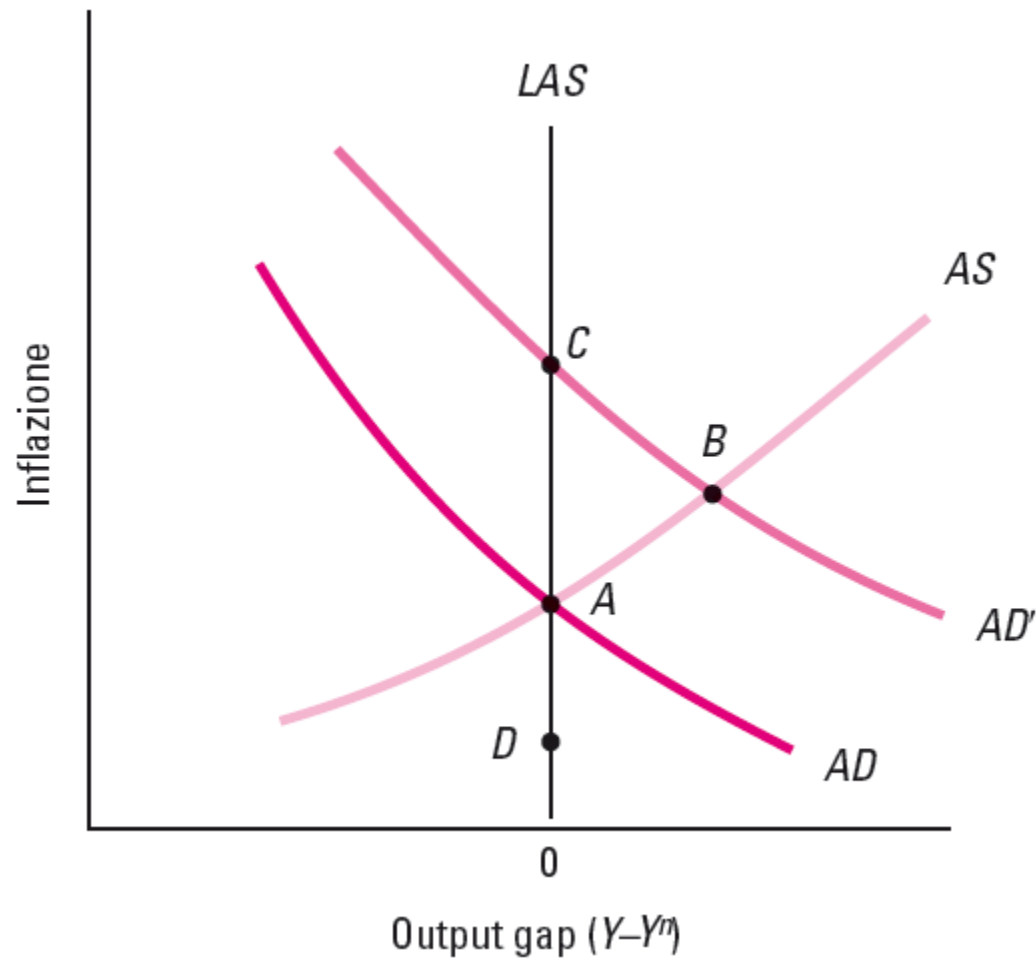


 Egea

Indice degli argomenti:

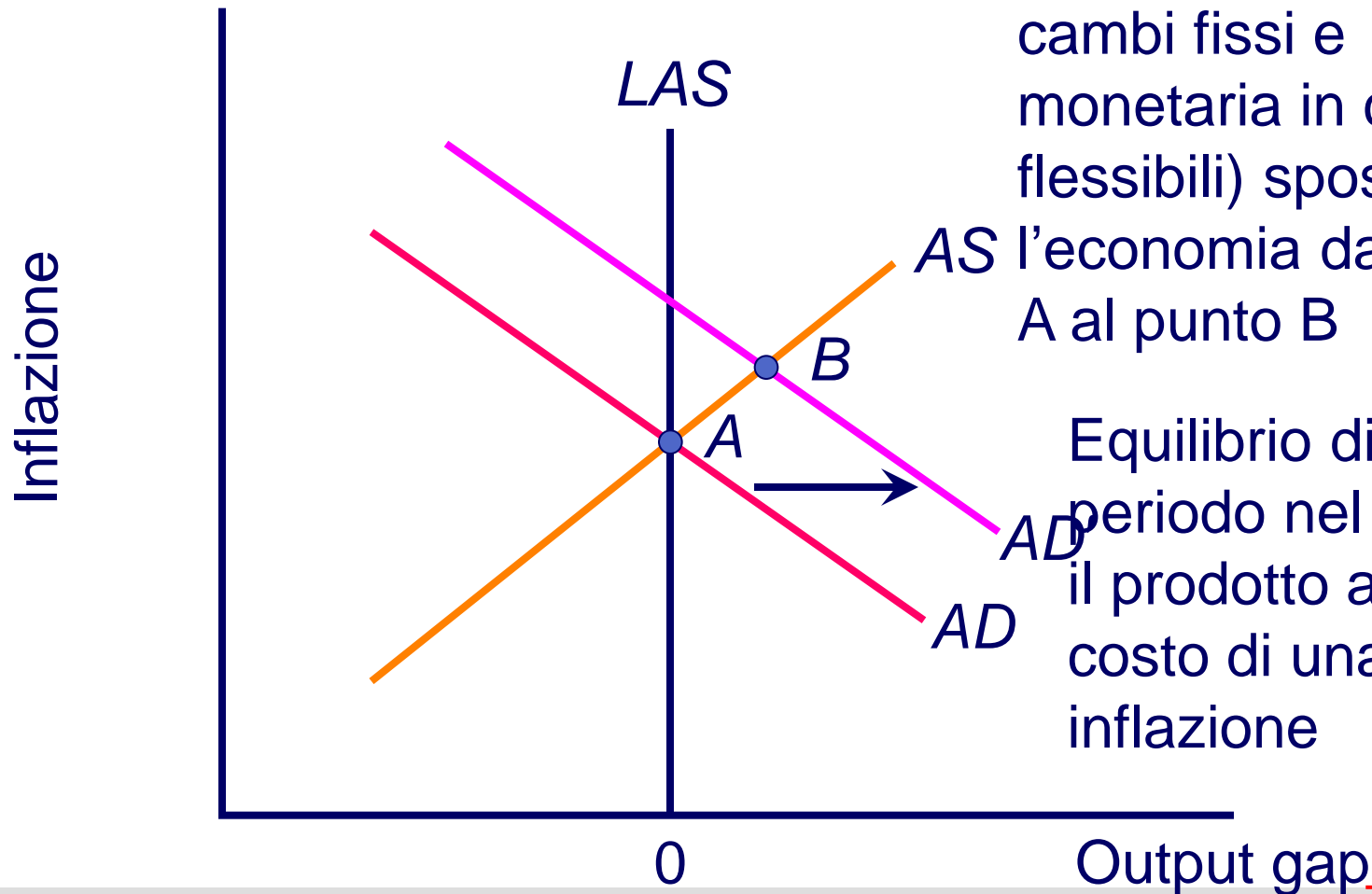
- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ La gestione della domanda: le questioni rilevanti
- ✓ Politiche di gestione della domanda
- ✓ Origini delle fluttuazioni cicliche e futuro delle politiche di gestione della domanda

Il caso neoclassico



Il caso neoclassico: Breve periodo

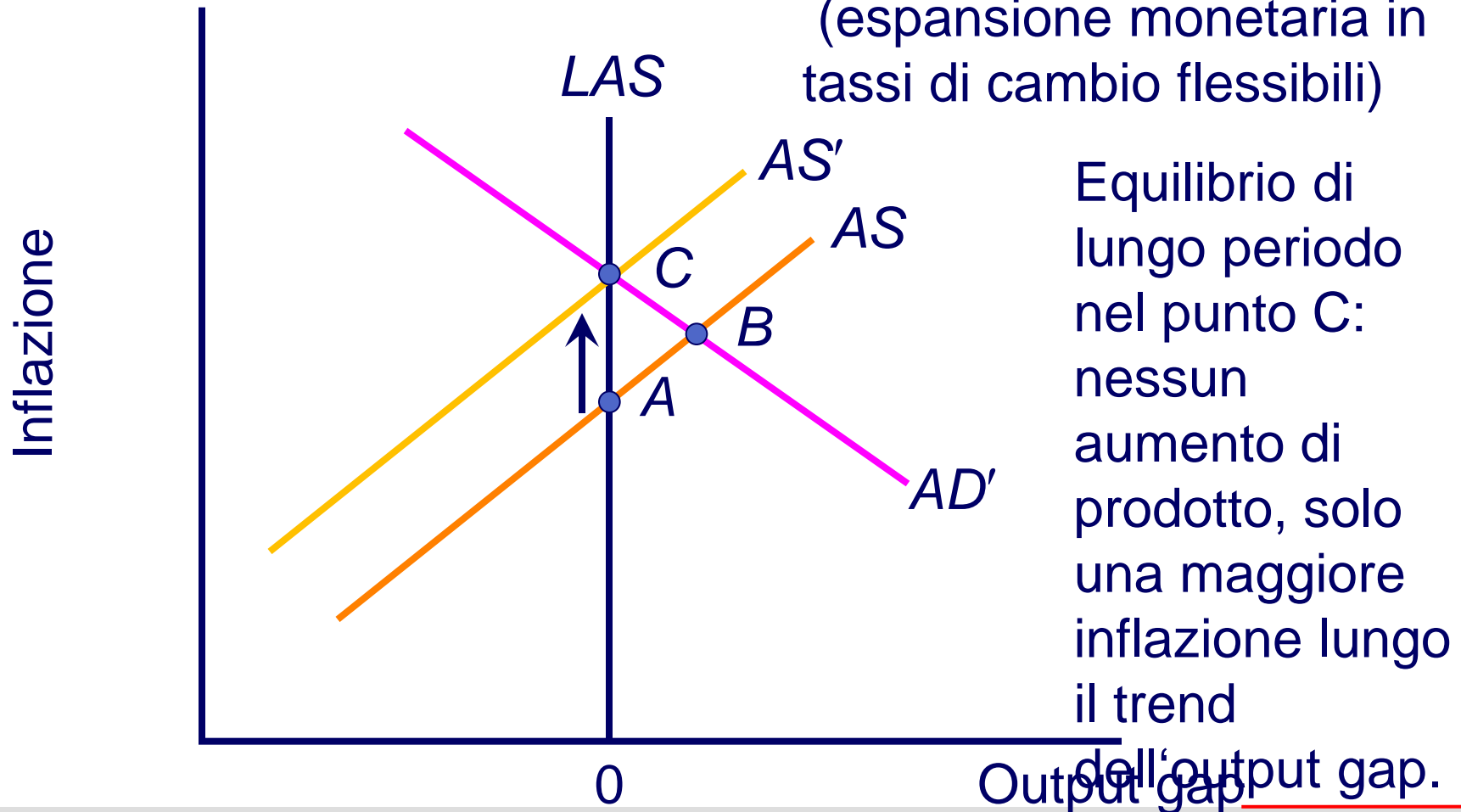
Una politica espansiva (fiscale in cambi fissi e monetaria in cambi flessibili) sposta l'economia dal punto A al punto B



Equilibrio di breve periodo nel punto B: il prodotto aumenta a costo di una maggiore inflazione

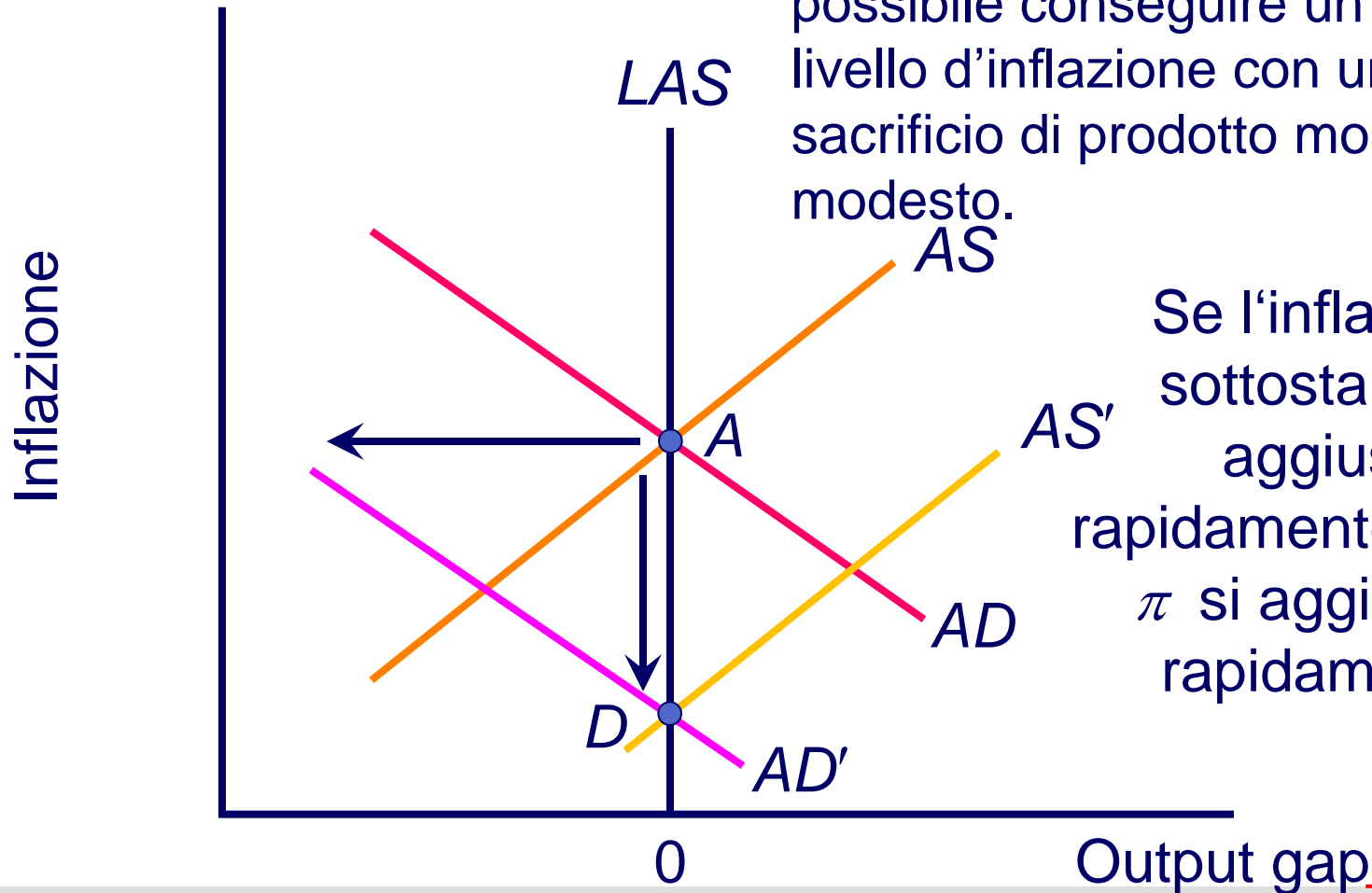
Il caso neoclassico: Lungo periodo

Aggiustamenti
dell'inflazione sottostante
(espansione monetaria in
tassi di cambio flessibili)



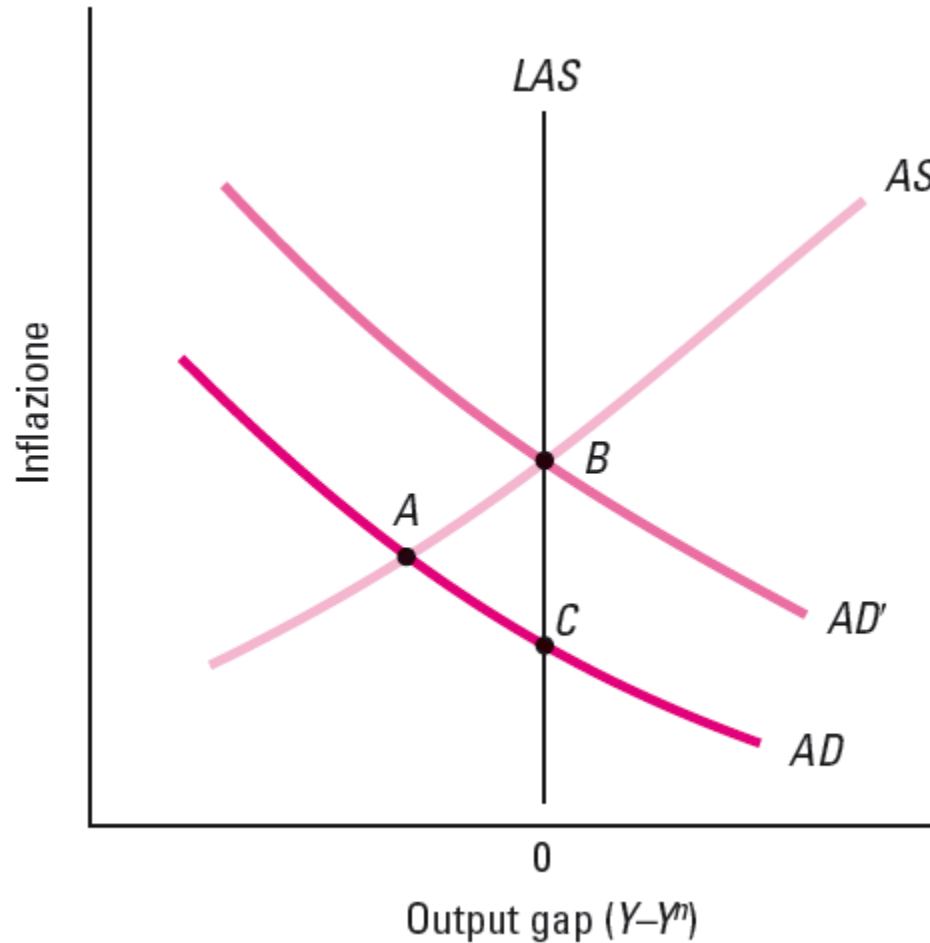
Il caso neoclassico: La politica ottimale

Indicazione neoclassica di *policy* (in regime di cambi flessibili): è possibile conseguire un basso livello d'inflazione con un sacrificio di prodotto molto modesto.

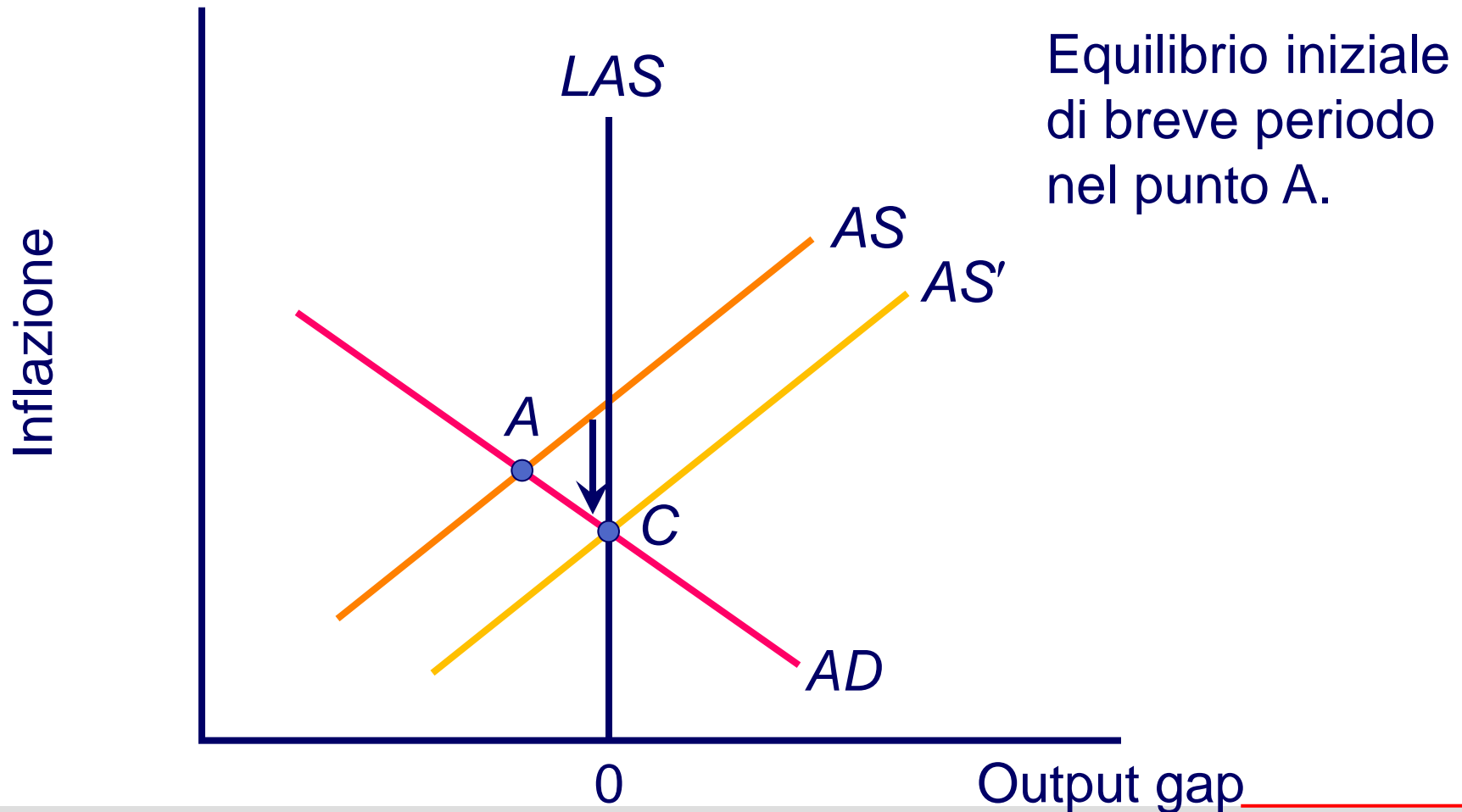


Se l'inflazione sottostante si aggiusta rapidamente, anche π si aggiusterà rapidamente.

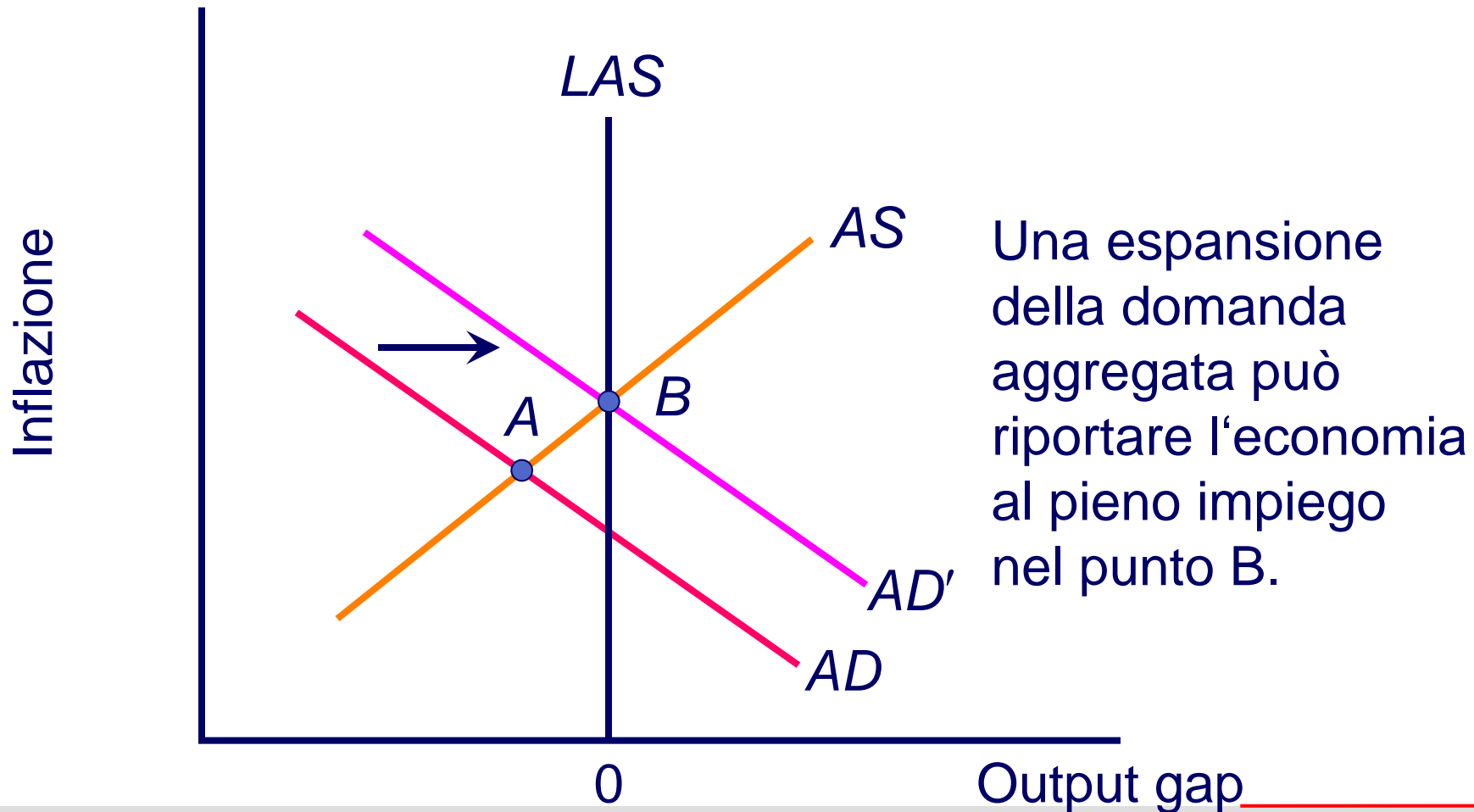
Il caso keynesiano



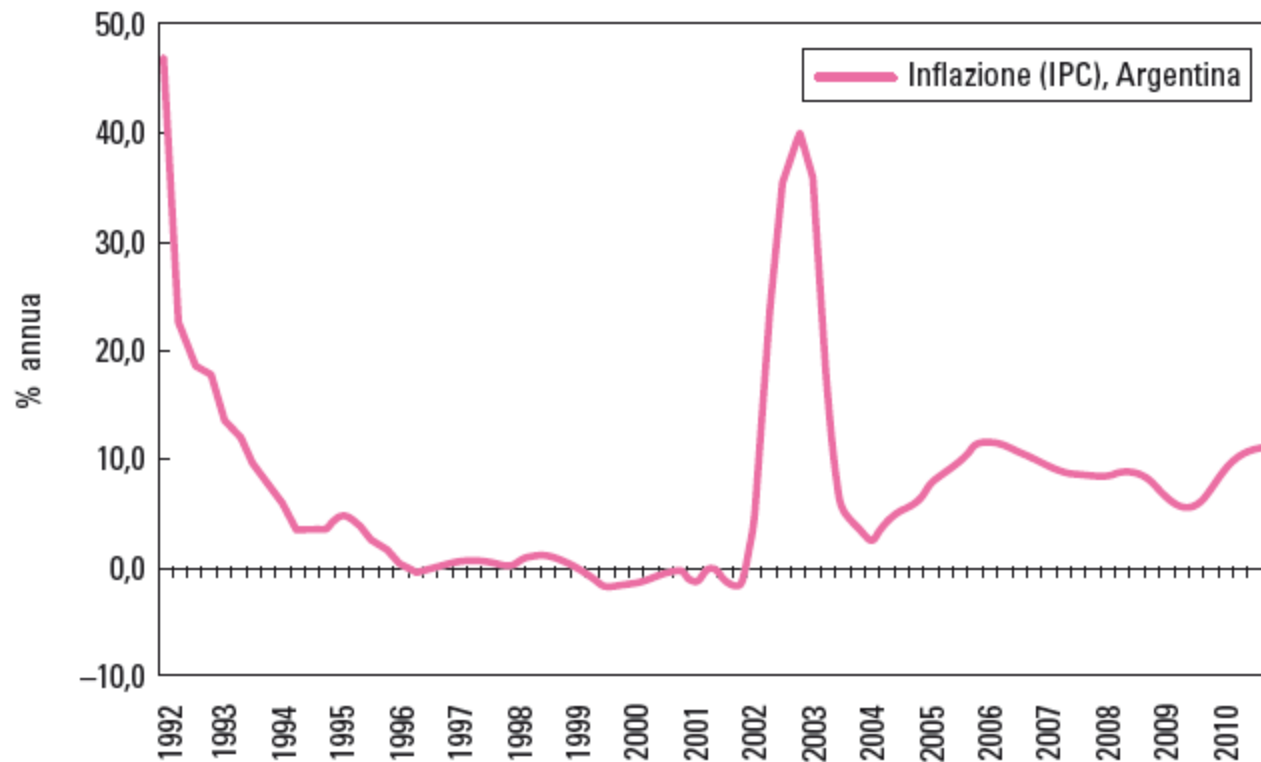
Il caso keynesiano: “Nel lungo periodo saremo tutti morti”



Il caso keynesiano: la politica ottimale

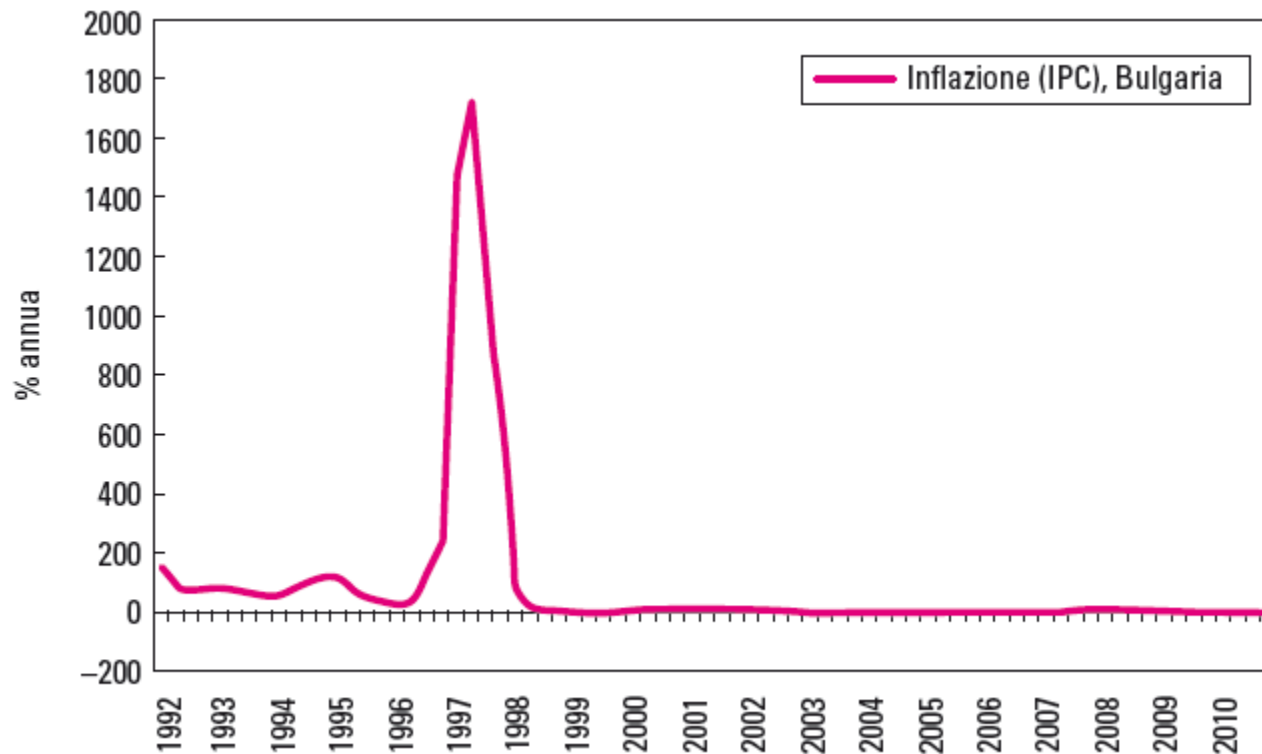


Le ancore del tasso di cambio, Argentina, 1992-2010



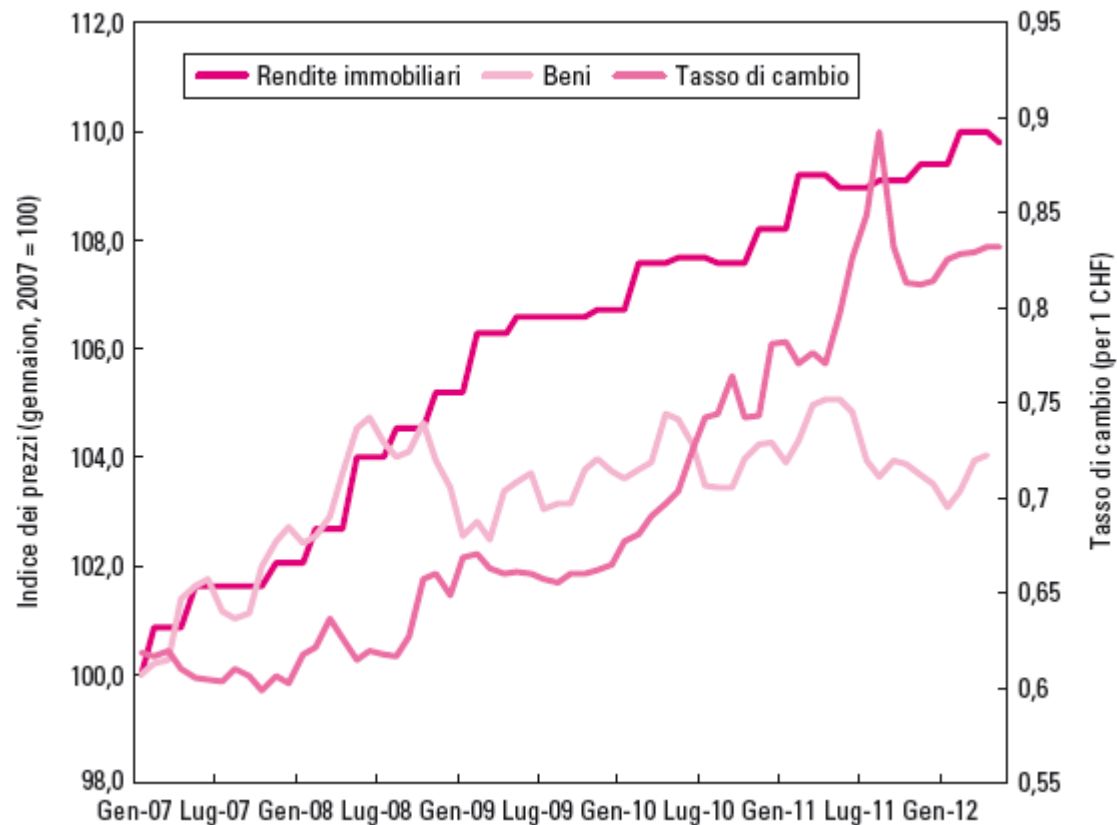
Fonte: FMI, International Statistics

Le ancore del tasso di cambio, Bulgaria, 1992-2010



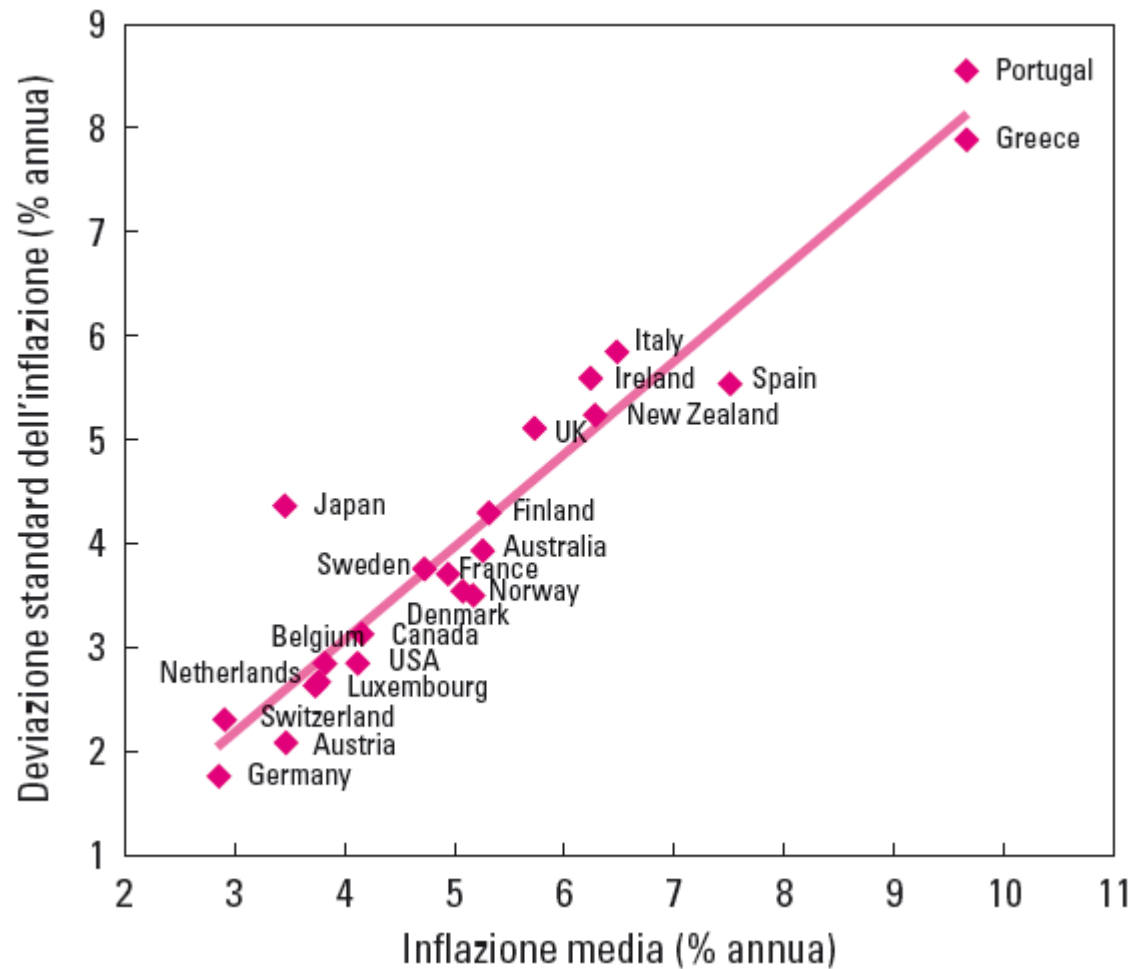
Fonte: FMI, International Statistics

Il franco svizzero e i prezzi dei beni commerciabili e dei beni non commerciabili, 2007-2012



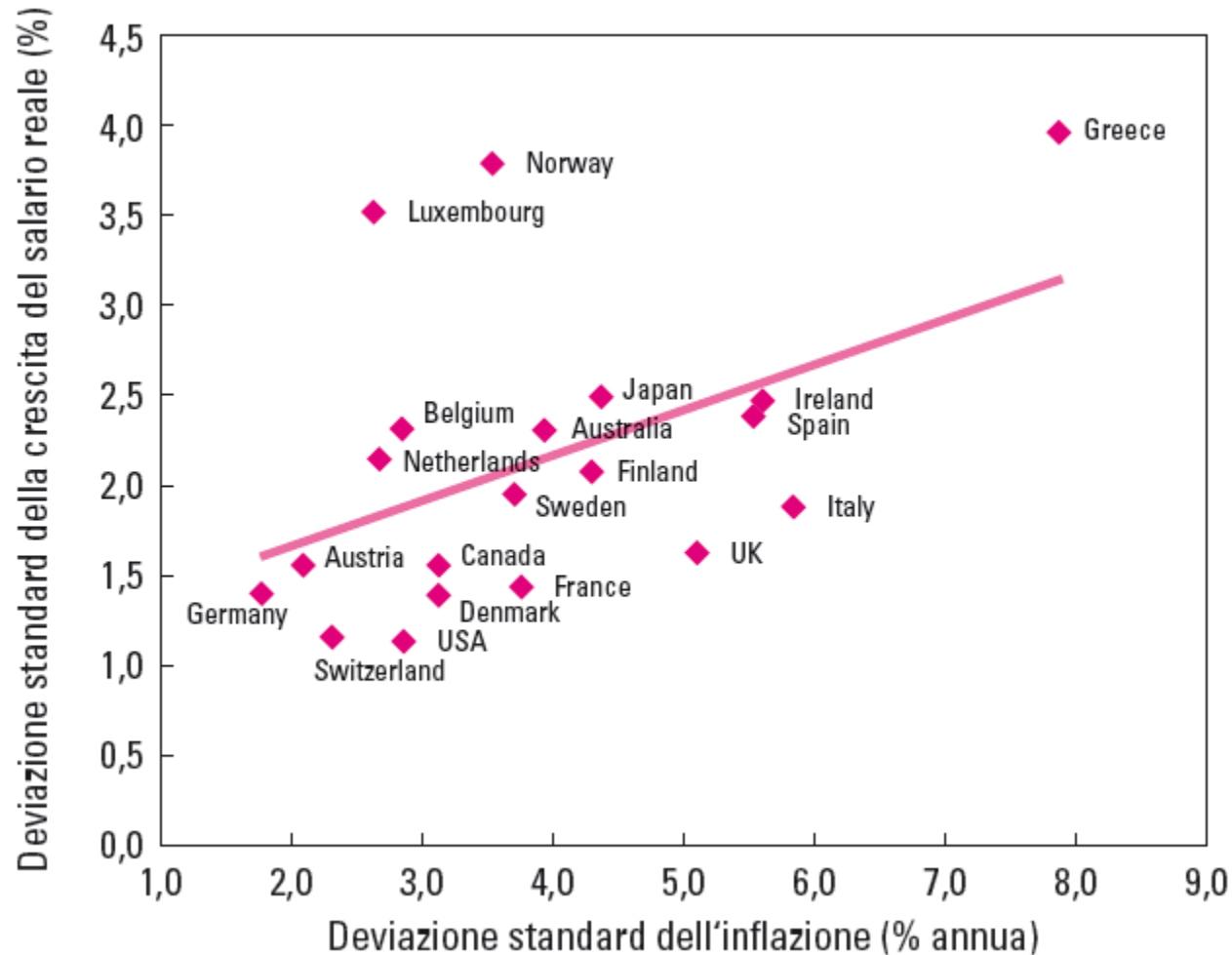
Fonte: Banca nazionale svizzera e Ist. Fed. Svizzero di Stat

Variabilità e media dell'inflazione: Paesi OCSE, 1960-2010



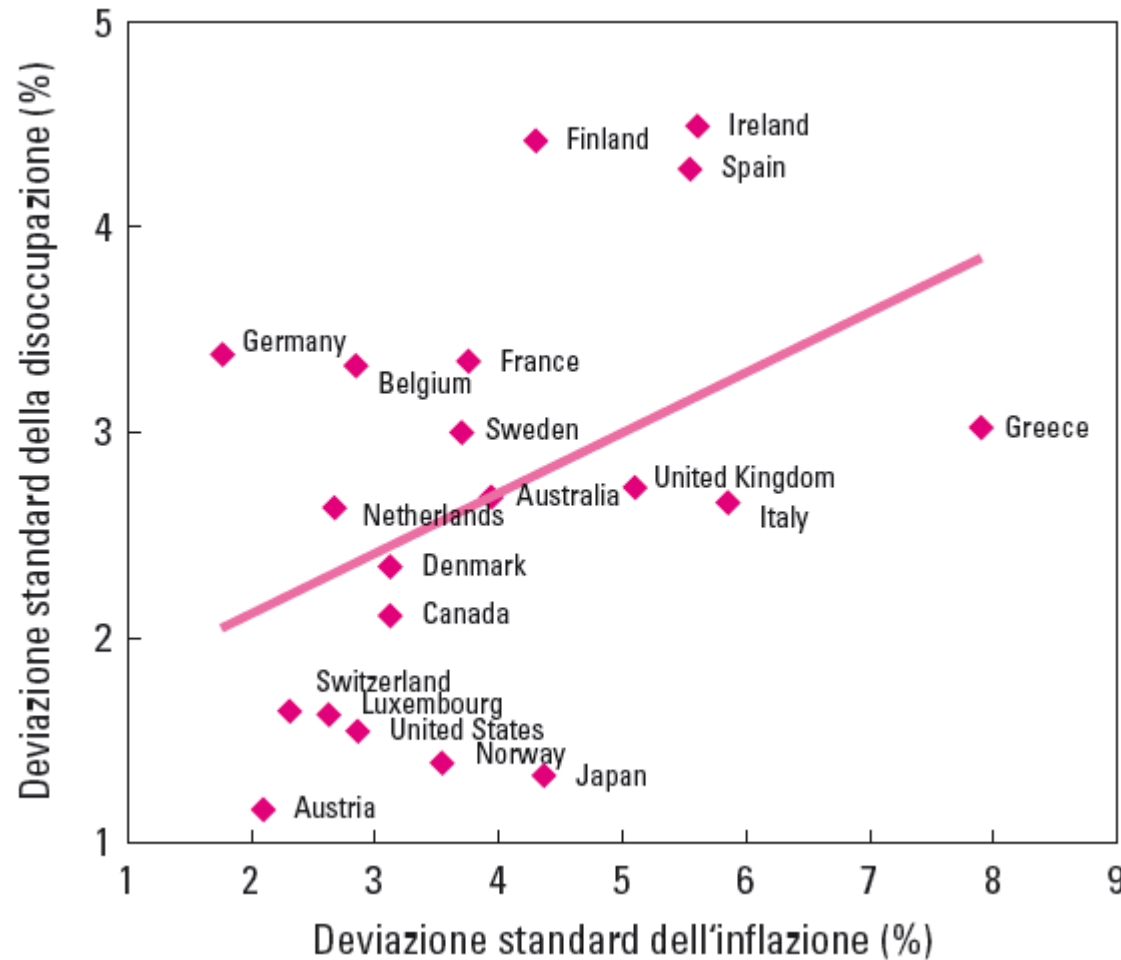
Fonte: FMI; OCSE, Economic Outlook; Bureau of Labour Statistics

Variabilità della crescita del salario reale: Paesi OCSE, 1960-2010




Fonte: FMI; OCSE, Economic Outlook; Bureau of Labour Statistics

Variabilità della disoccupazione: Paesi OCSE, 1960-2010



Fonte: FMI; OCSE, Economic Outlook; Bureau of Labour Statistics


 Tabella 16.1 **Target inflazionistici delle banche centrali che adottano l'inflation targeting**

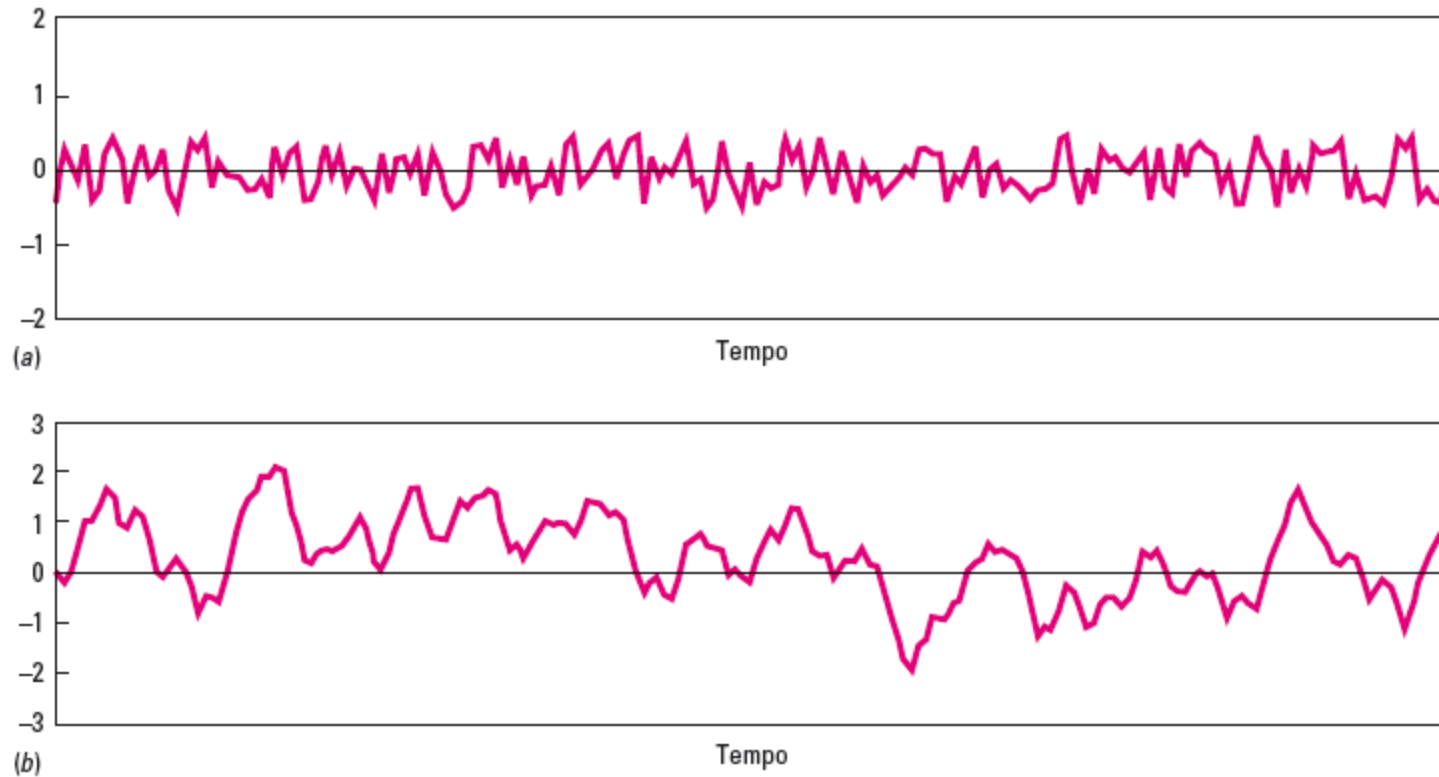
	Australia	Brasile	Canada	Cile	Colombia	Rep. Ceca	Ungheria
Target inflazionistico	2-3%	4,5% \pm 2%	2% \pm 1%	3% \pm 1%	3% \pm 1%	2% \pm 1%	3%
	Irlanda	Israele	Rep. di Corea	Messico	Nuova Zelanda	Norvegia	Perù
Target inflazionistico	2,5 \pm 1,5%	1-3%	3 \pm 1%	3%	1-3%	2,5%	2% \pm 1%
	Filippine	Polonia	Sudafrica	Svezia	Svizzera	Tailandia	Regno Unito
Target inflazionistico	4% \pm 1%	2,5% \pm 1%	3-6%	2%	meno del 2%	0,5% - 3%	2% \pm 1%

Fonte: Banche Centrali Nazionali

Il meccanismo di impulso-propagazione

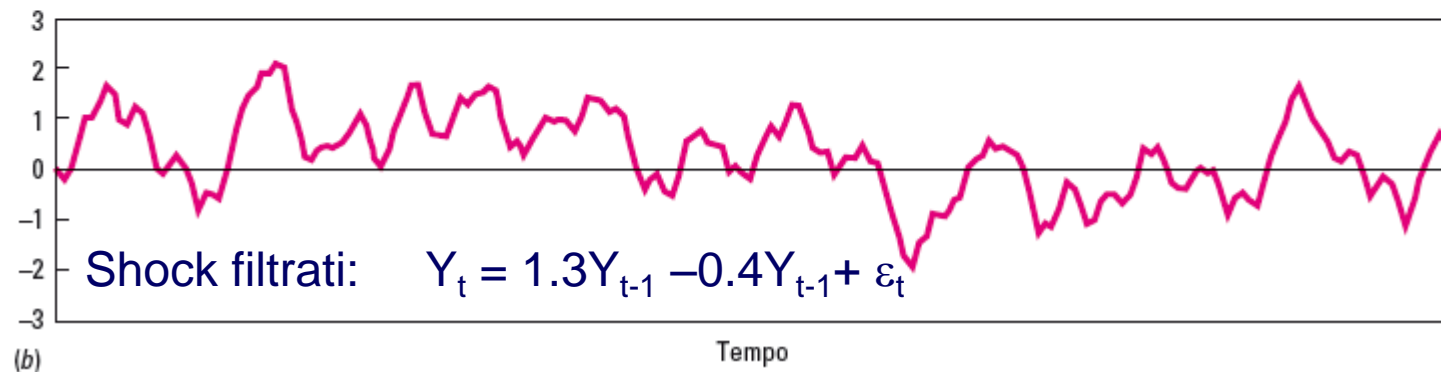
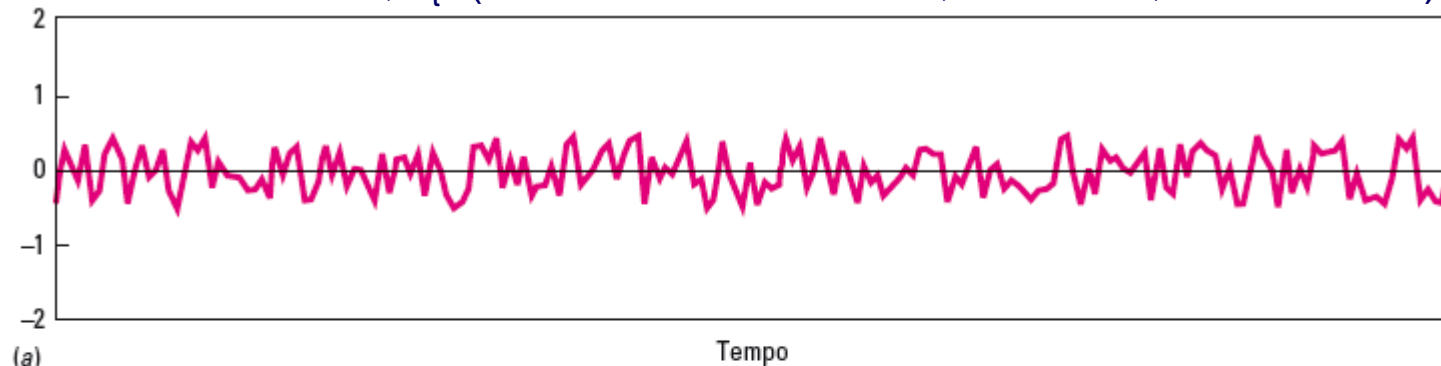


Impulsi e propagazione: un esempio

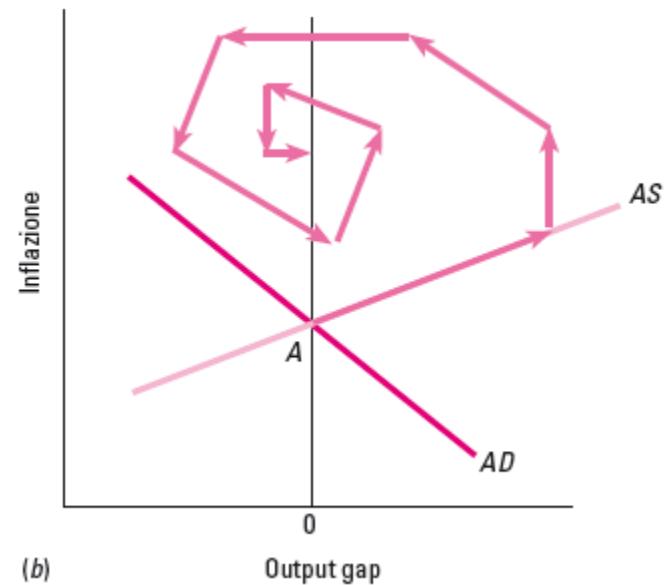
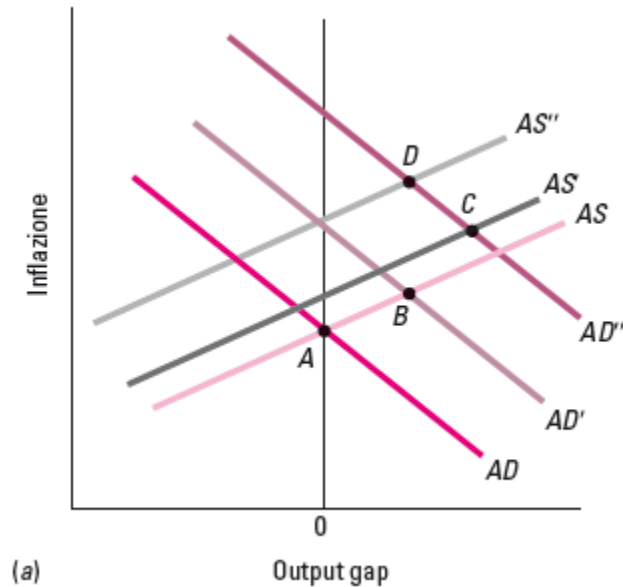


Impulsi e propagazione: un esempio

200 shock aleatori, ε_t (distribuzione normale, media=0, dev. st.=0.3)

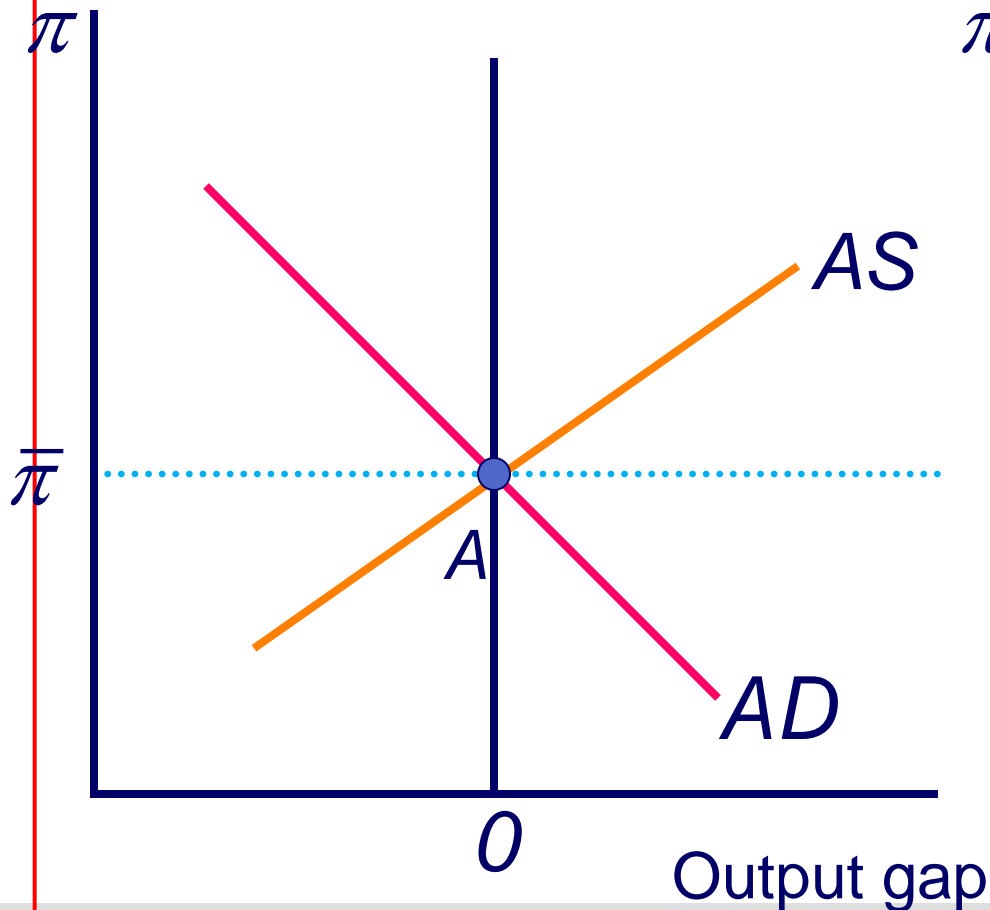


Lo schema di propagazione nel modello AS-AD

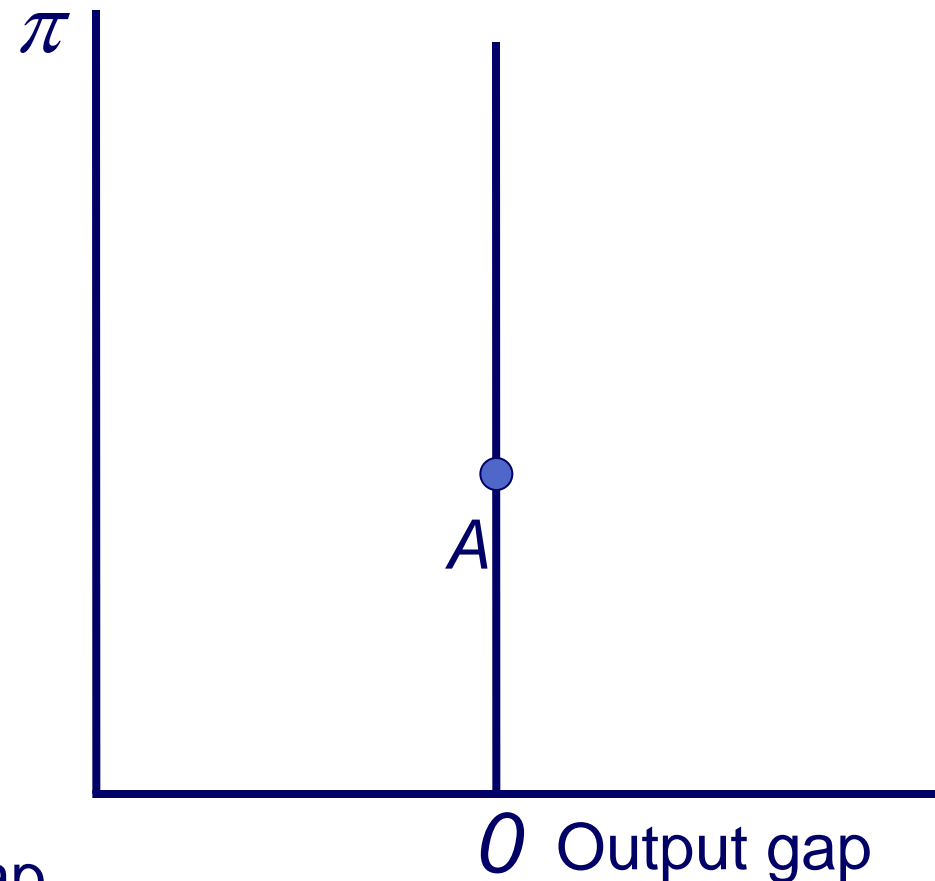


Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (1)

AS e AD

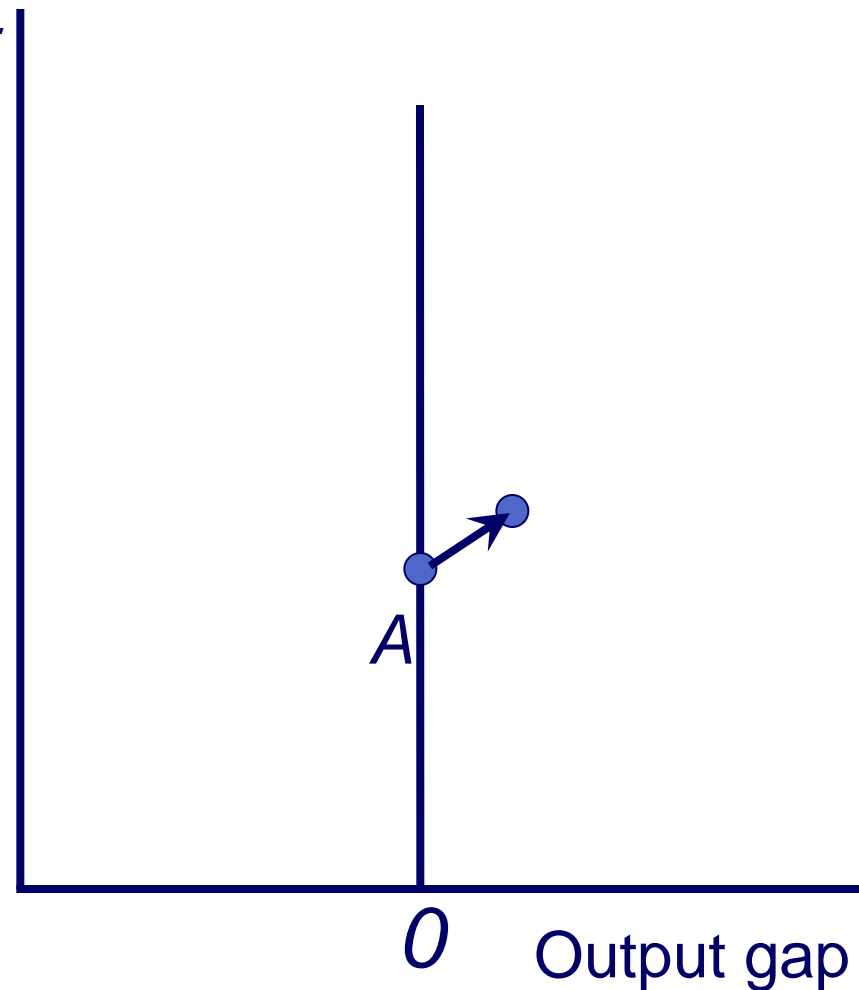
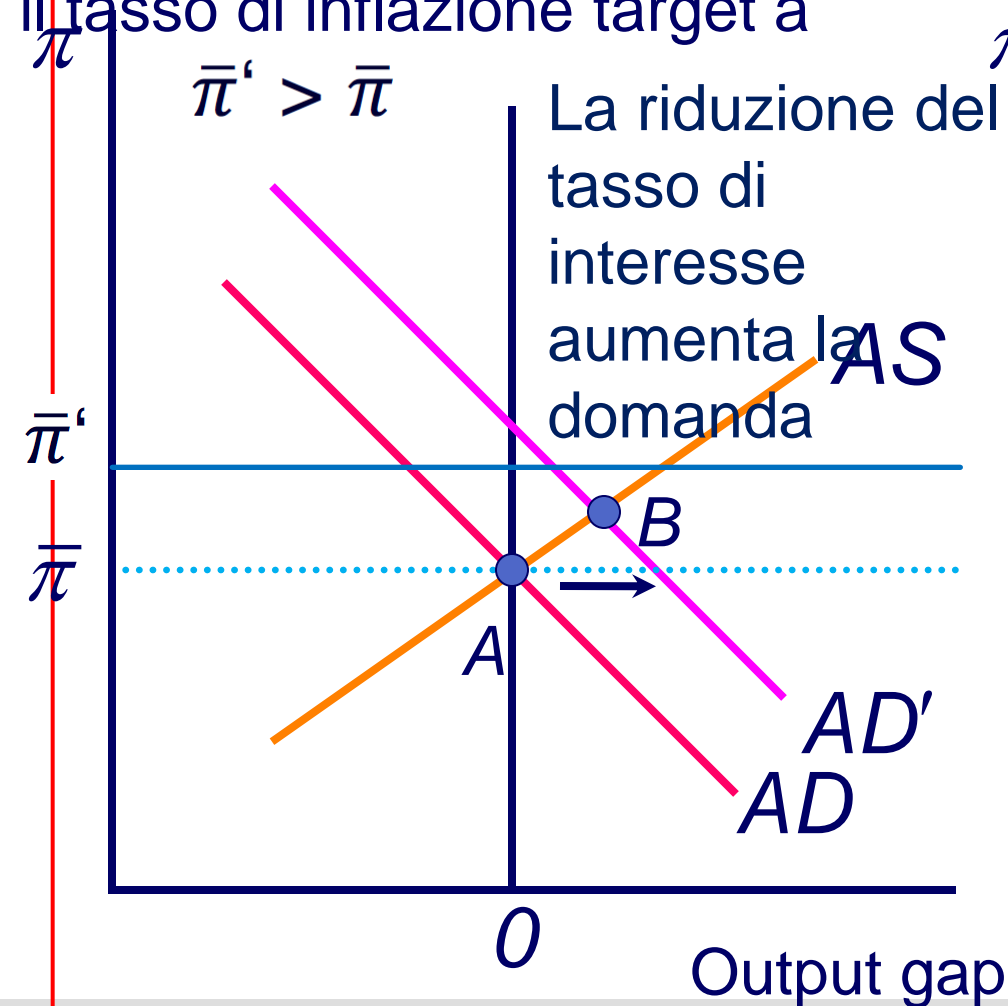


Cosa si osserva



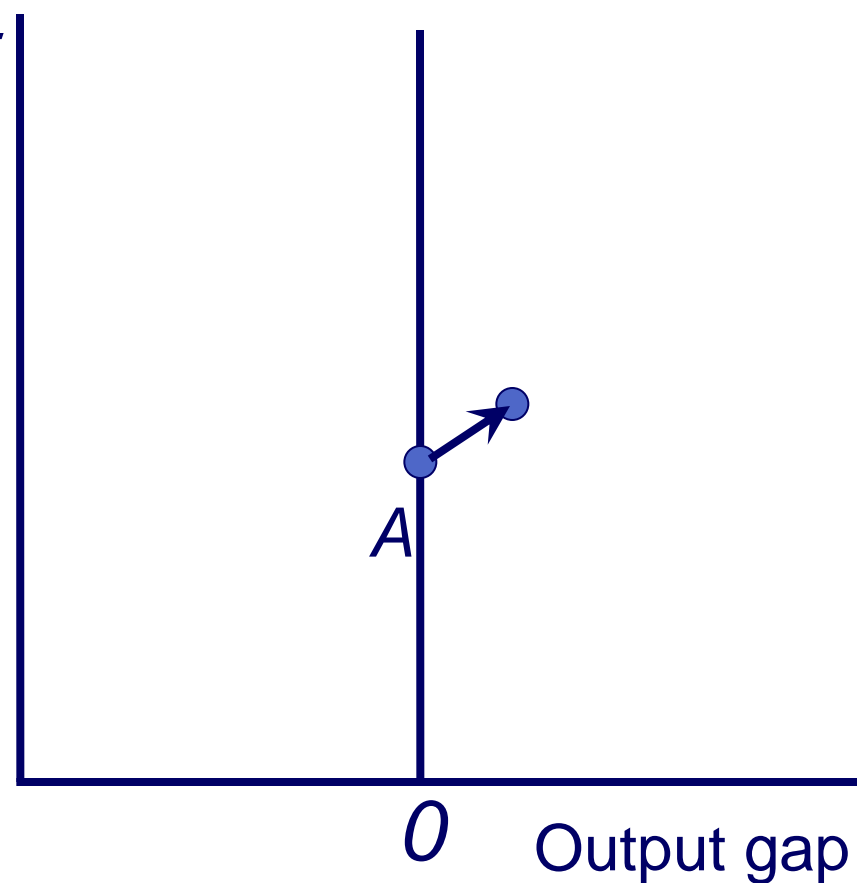
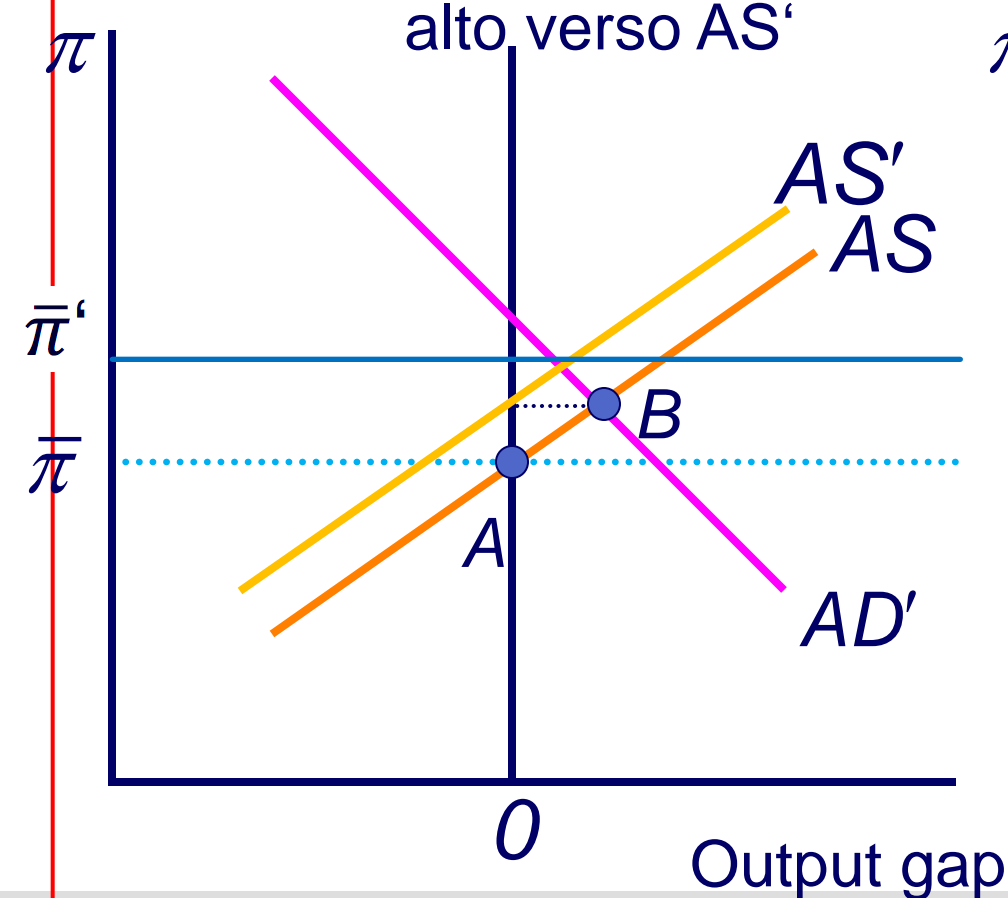
Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (2)

La banca centrale aumenta
il tasso di inflazione target a



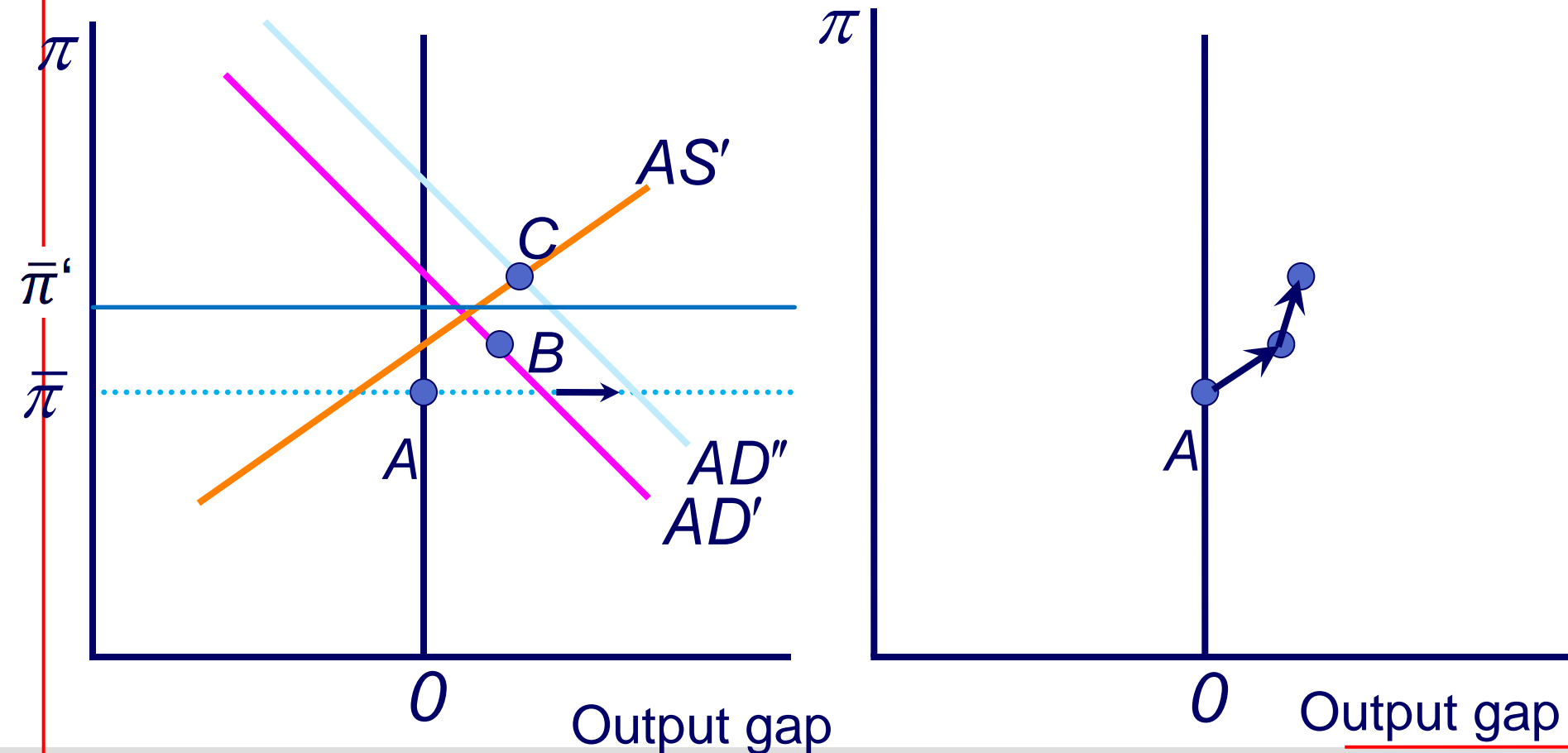
Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (3)

L'inflazione sottostante si
aggiusta e la AS si sposta in
alto verso AS'



Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (4)

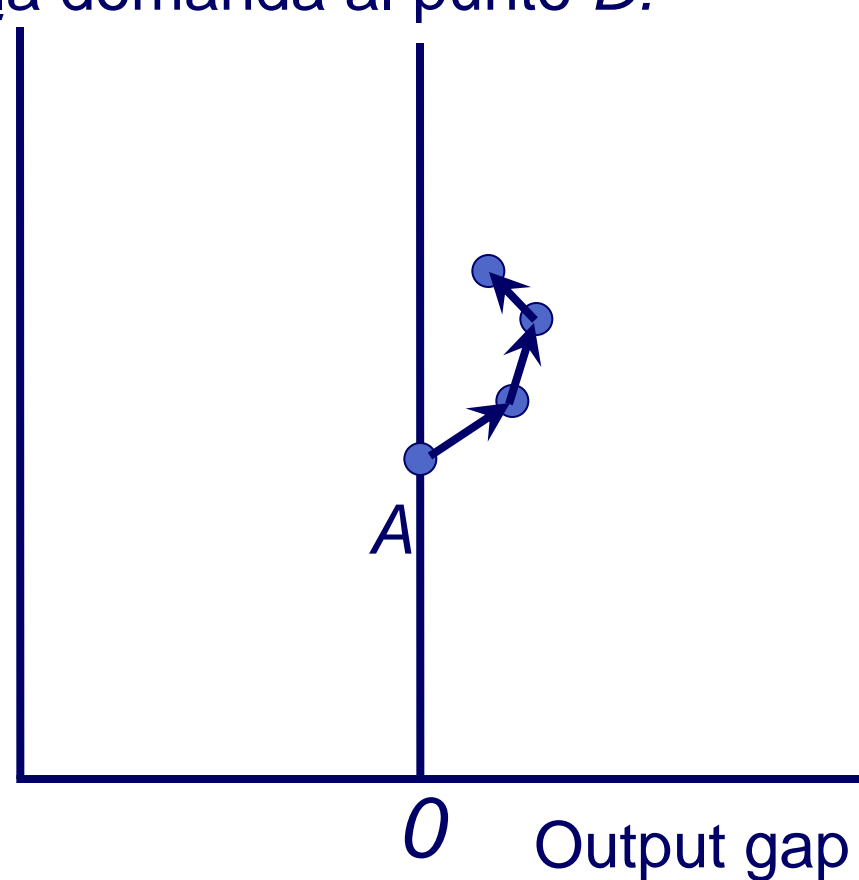
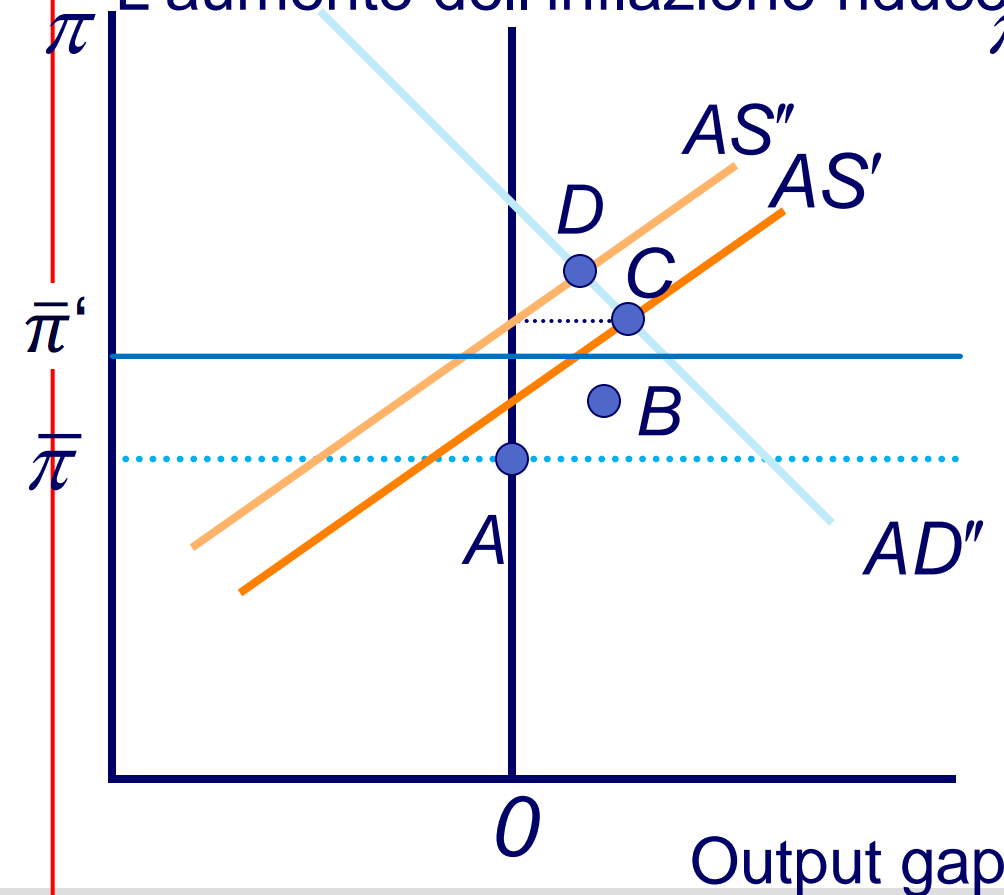
Ulteriori risposte ritardate della AD alla variazione dell'inflazione target spostano la curva AD' verso AD'' .



Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (5)

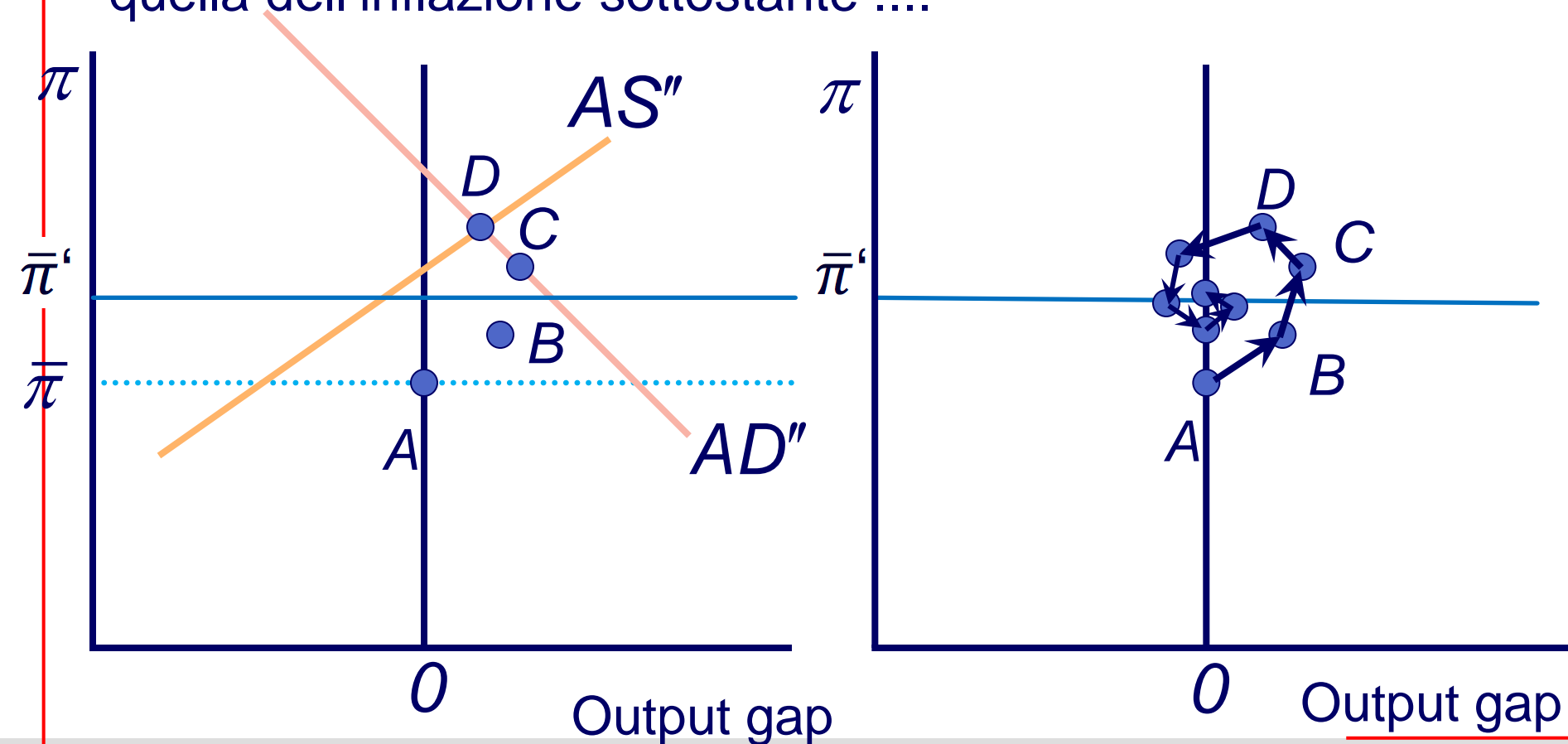
L'inflazione sottostante sale gradualmente per reazione all'andamento dell'inflazione effettiva spostando la AS' in AS'' .

L'aumento dell'inflazione riduce la domanda al punto D .



Lo schema di propagazione nel modello AS-AD (6)

Poichè il prodotto comincia a ridursi, la curva AD inizia ad abbassarsi. La riduzione dell'inflazione effettiva è seguita da quella dell'inflazione sottostante



o schema di propagazione nel modello AS-AD (7)

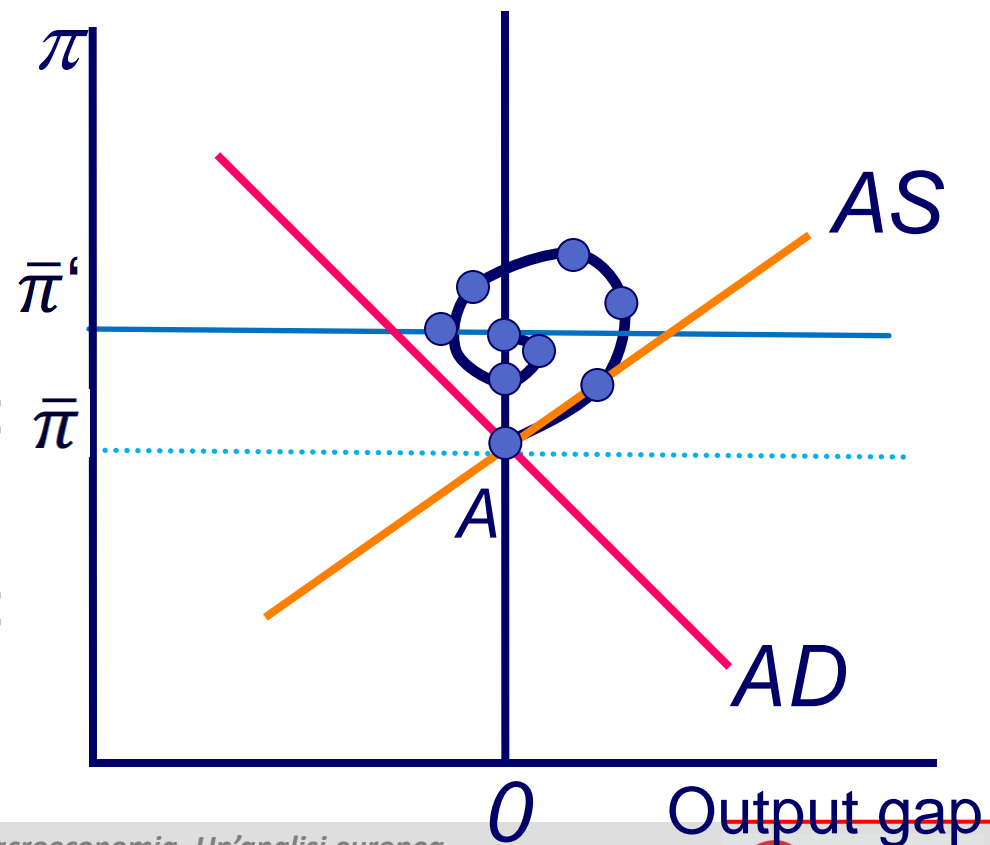
Partendo dall'equilibrio in A , dove $\pi = \pi^s = \bar{\pi}$, l'economia segue un movimento ciclico (*loop*) in seguito alle variazioni dell'inflazione target

$\pi < \bar{\pi}'$; output gap nullo:
 AD si sposta a destra.

$\pi > \bar{\pi}'$; output gap positivo:
 AS a sinistra, AD a sinistra.

$\pi > \bar{\pi}'$; output gap negativo:
 AD a sinistra.

$\pi < \bar{\pi}'$; output gap negativo:
 AS a destra, AD a destra.



Modello AS-AD:

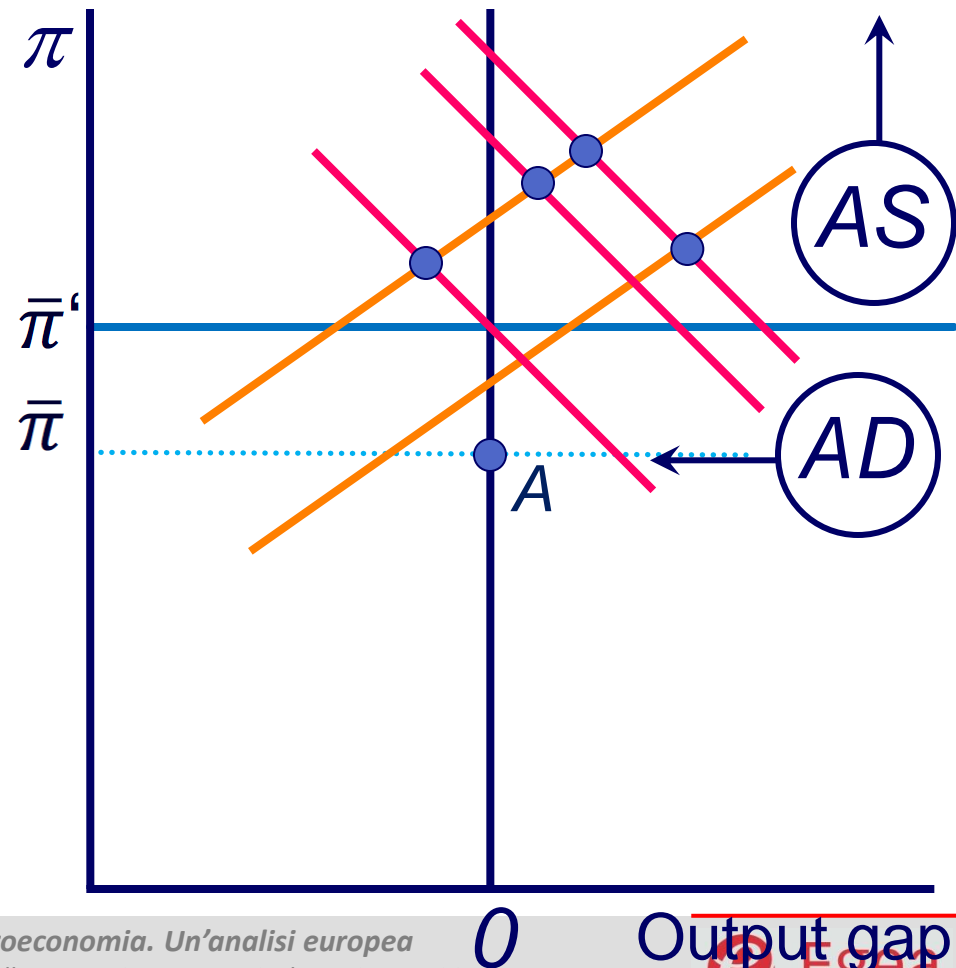
alta inflazione, output gap positivo

$\pi > \bar{\pi}'$; output gap positivo:

L'inflazione sottostante sale gradualmente per reazione all'andamento dell'inflazione effettiva; AS si sposta in alto (sinistra).

La maggiore inflazione e l'output gap positivo determinano un aumento del tasso d'interesse (regola di Taylor): la AD si sposta a sinistra.

La riduzione del prodotto porta alla contrazione del reddito: la AD si sposta a sinistra.



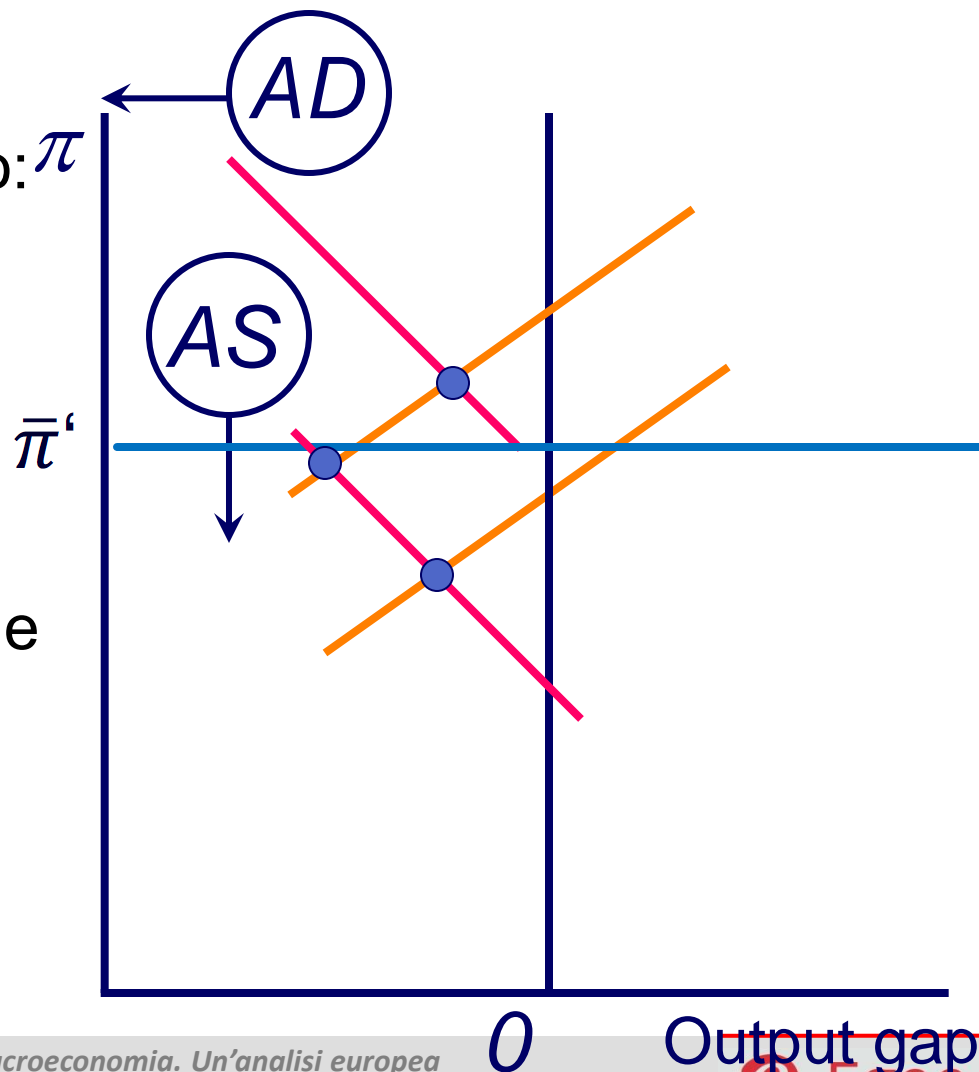
Modello AS-AD :

alta inflazione, output gap negativo

$\pi > \bar{\pi}'$; output gap negativo:
Minore output=minore reddito:
la AD si sposta a sinistra.

L'inflazione effettiva e
l'inflazione sottostante si
riducono. La AS si sposta a
destra.

Nel nuovo equilibrio l'inflazione
effettiva è inferiore al target di
inflazione e l'output gap è
negativo.



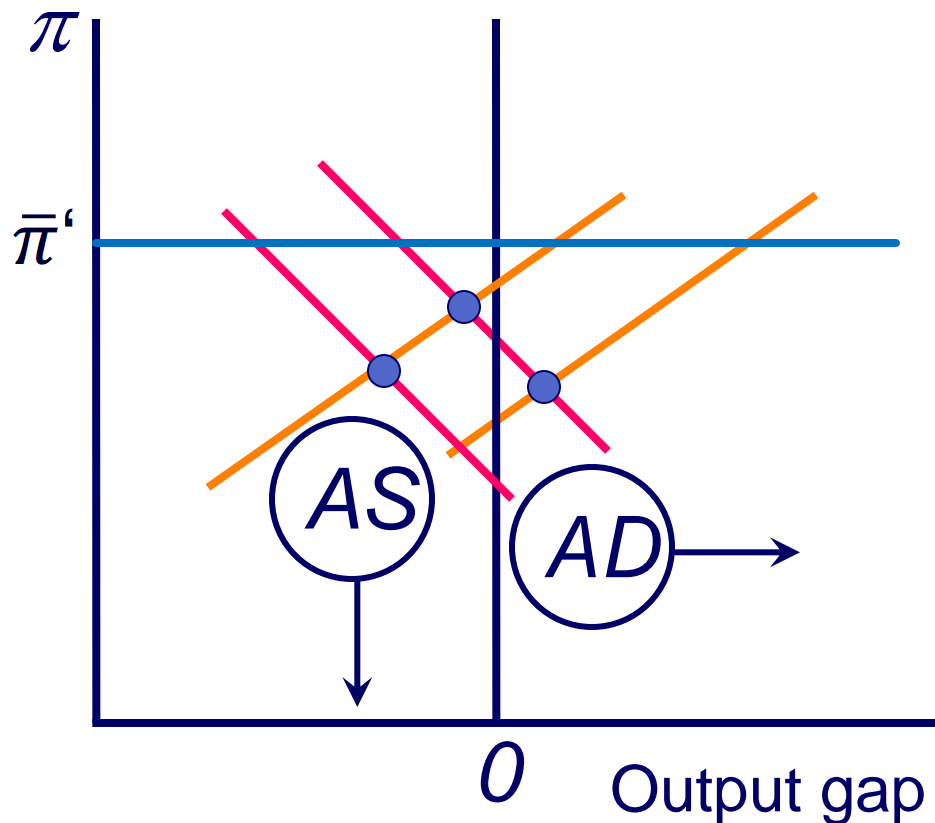
Modello AS-AD:

bassa inflazione, output gap negativo

$\pi < \bar{\pi}'$; output gap negativo:

Regola di Taylor : la banca centrale riduce il tasso d'interesse nominale; la AD si sposta a destra.

L'inflazione sottostante si aggiusta lentamente all'inflazione effettiva; la AS si sposta ulteriormente a destra. Nel nuovo equilibrio l'inflazione è ancora inferiore al target di inflazione ma l'output gap è positivo.



Modello AS-AD:

bassa inflazione, output gap positivo

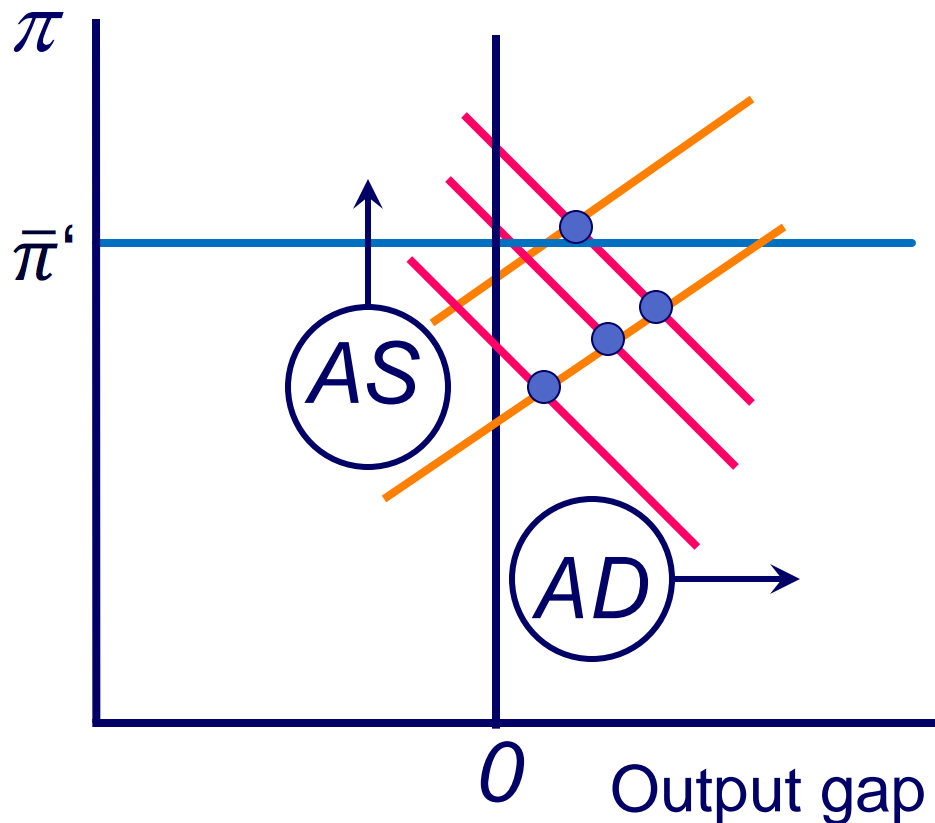
$\pi < \bar{\pi}'$; output gap positivo:

I minori tassi d'interesse stimolano la domanda; la AD si sposta a destra.

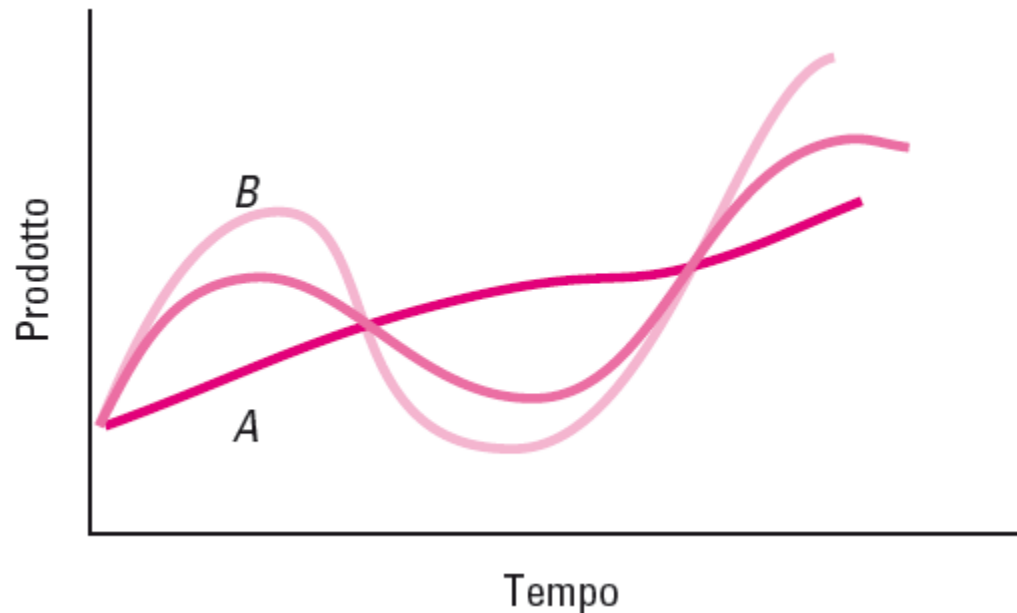
Il prodotto aumenta per soddisfare la domanda: aumenta l'output e l'inflazione.

L'aumento del reddito stimola la domanda: la AD si sposta ulteriormente a destra.

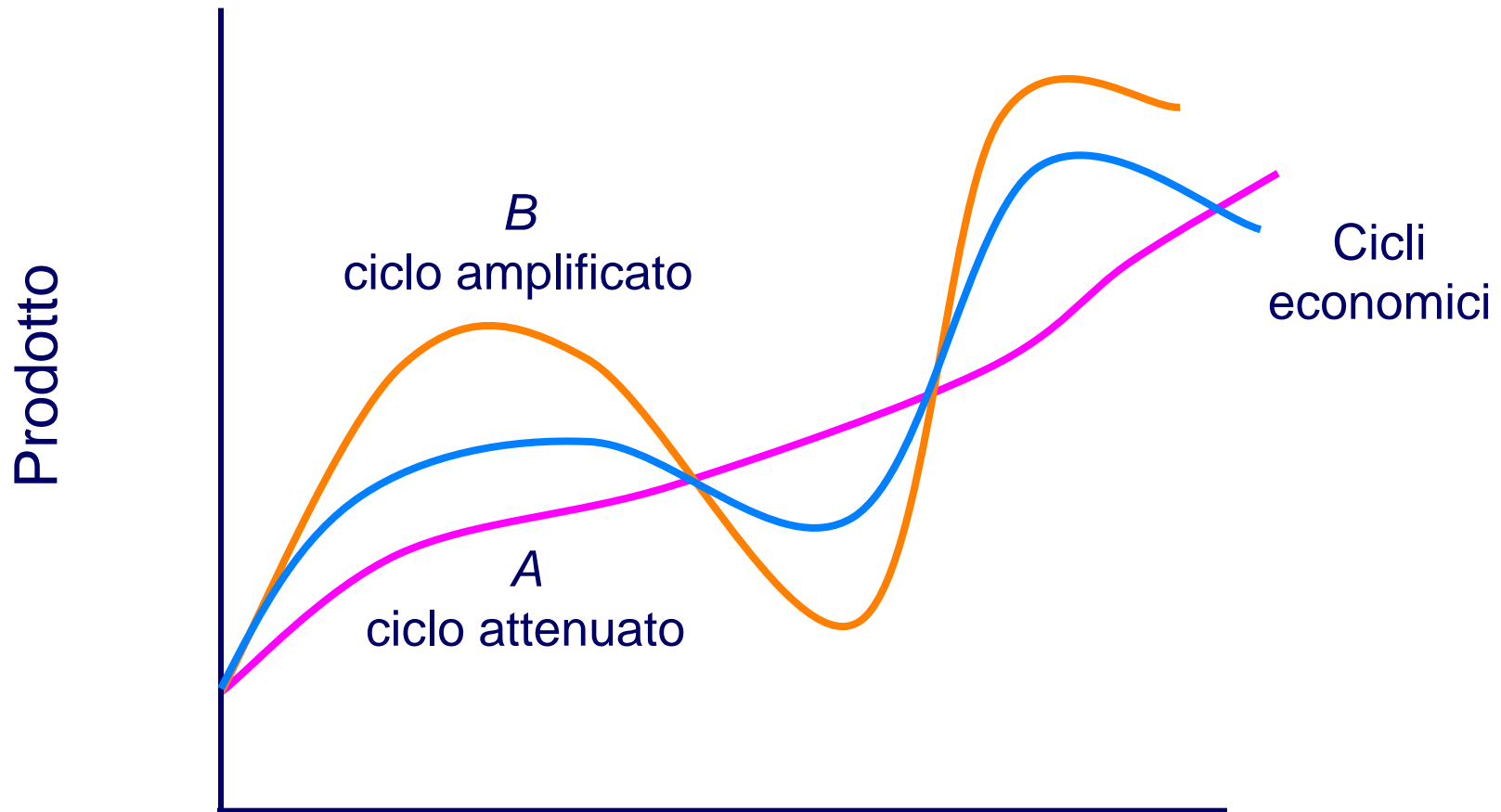
L'inflazione sottostante si aggiusta: la AS si sposta in alto a sinistra.



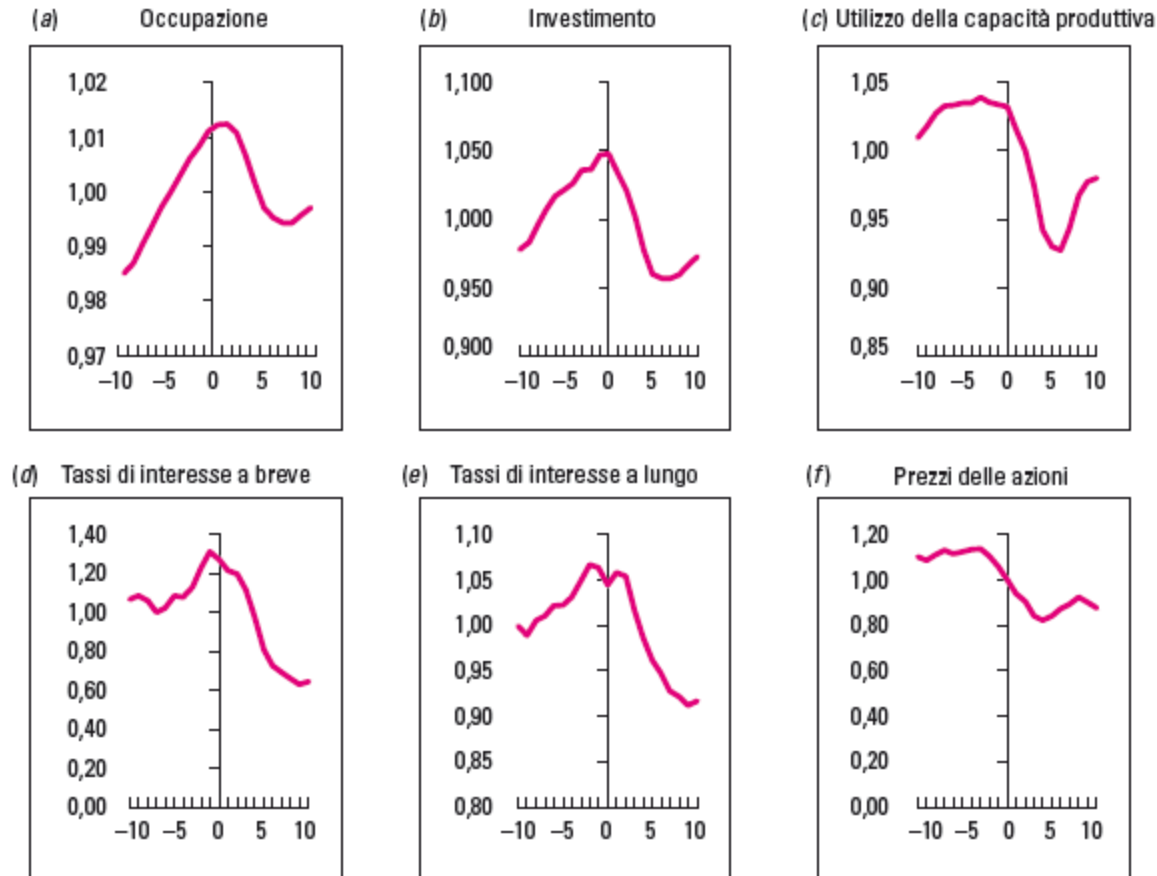
I ritardi e la politica di gestione della domanda



I ritardi e la politica di gestione della domanda

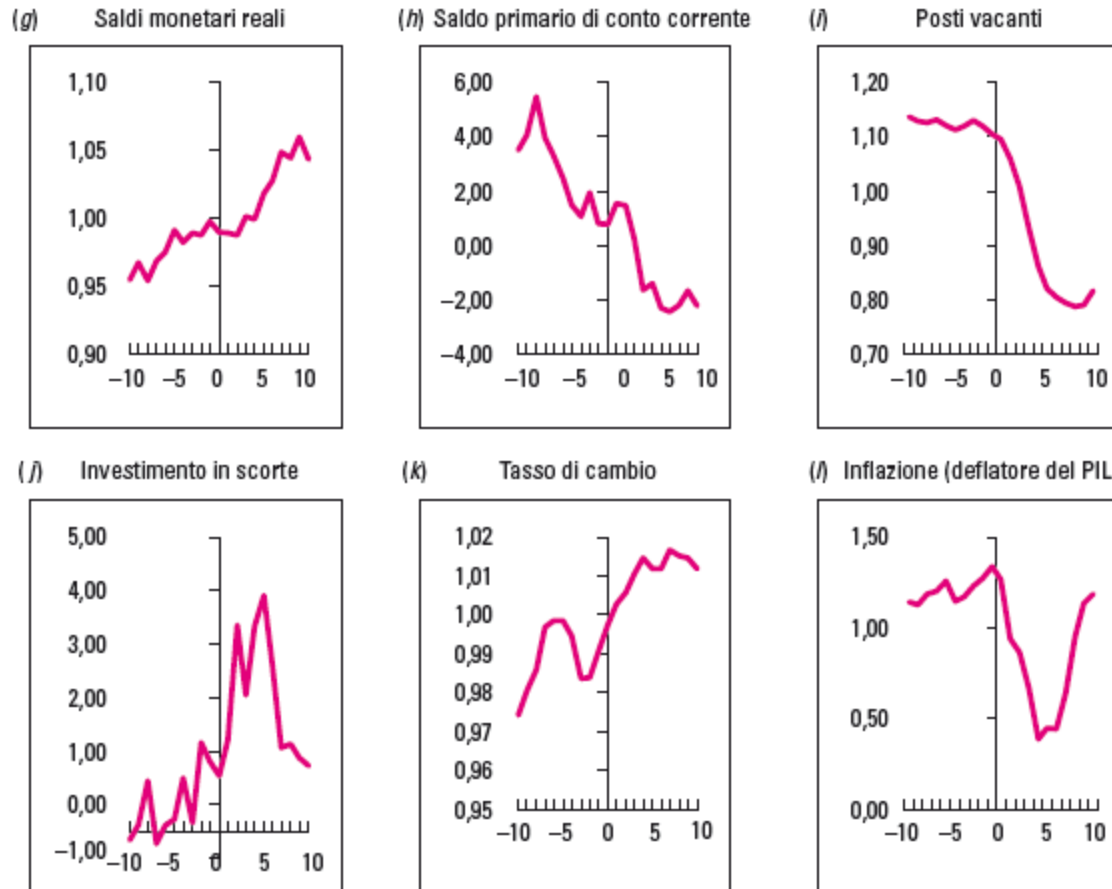


Diagrammi Burns-Mitchell, 8 Paesi OCSE, 1970-2010



Fonti: FMI; OCSE; elaborazioni Autori

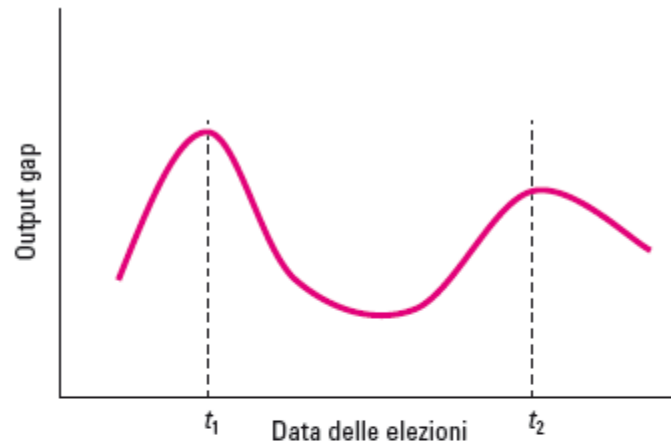
Diagrammi Burns-Mitchell, 8 Paesi OCSE, 1970-2010



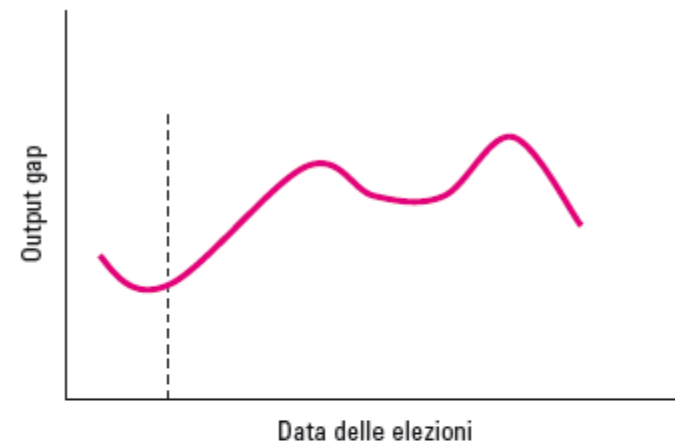
Fonti: FMI; OCSE; elaborazioni Autori

Cicli economici elettorali

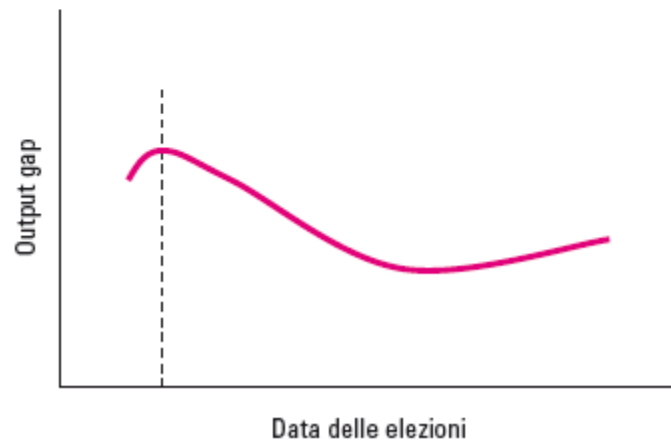
(a) Ciclo economico-elettorale



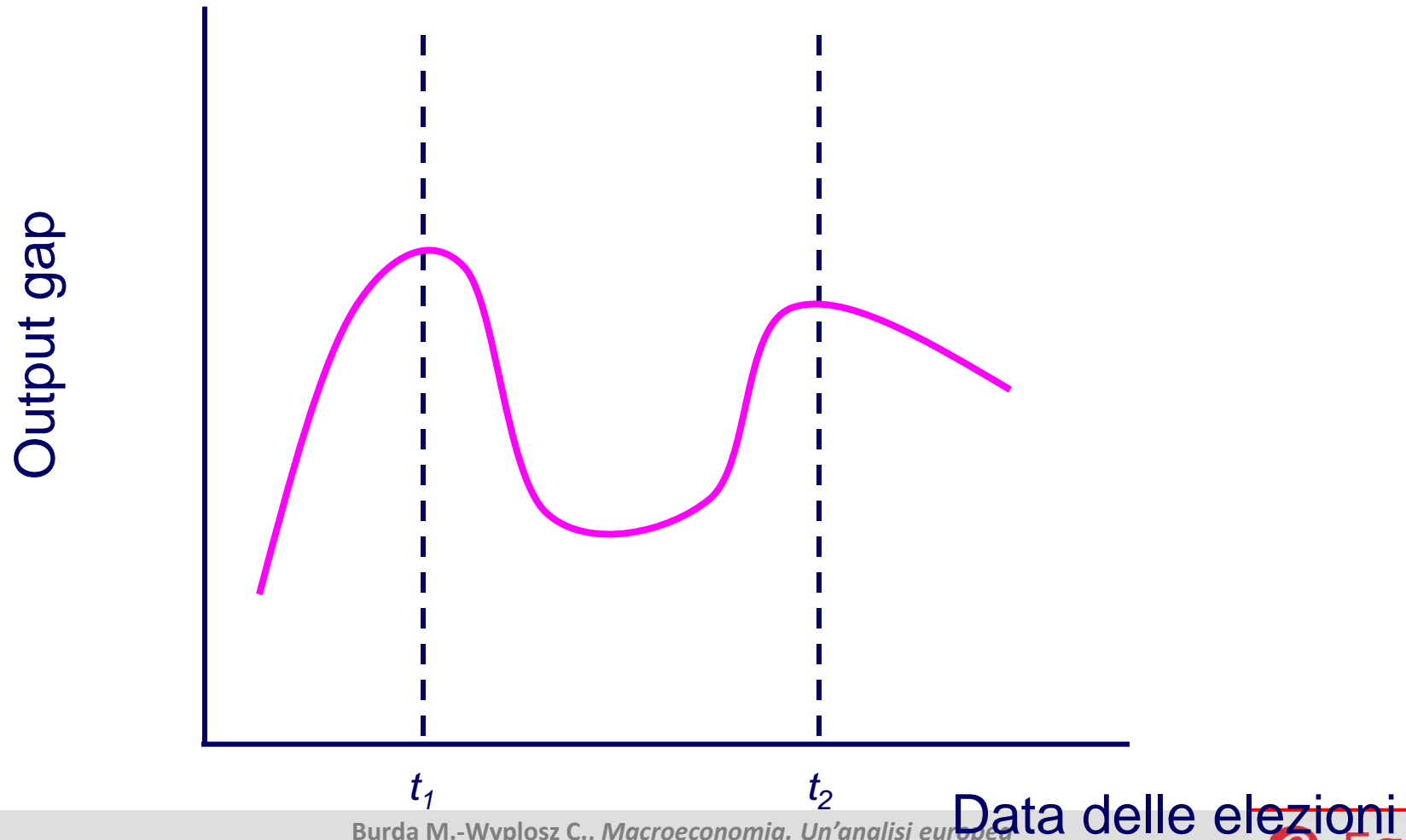
(b) Ciclo economico-ideologico: vittoria dei progressisti



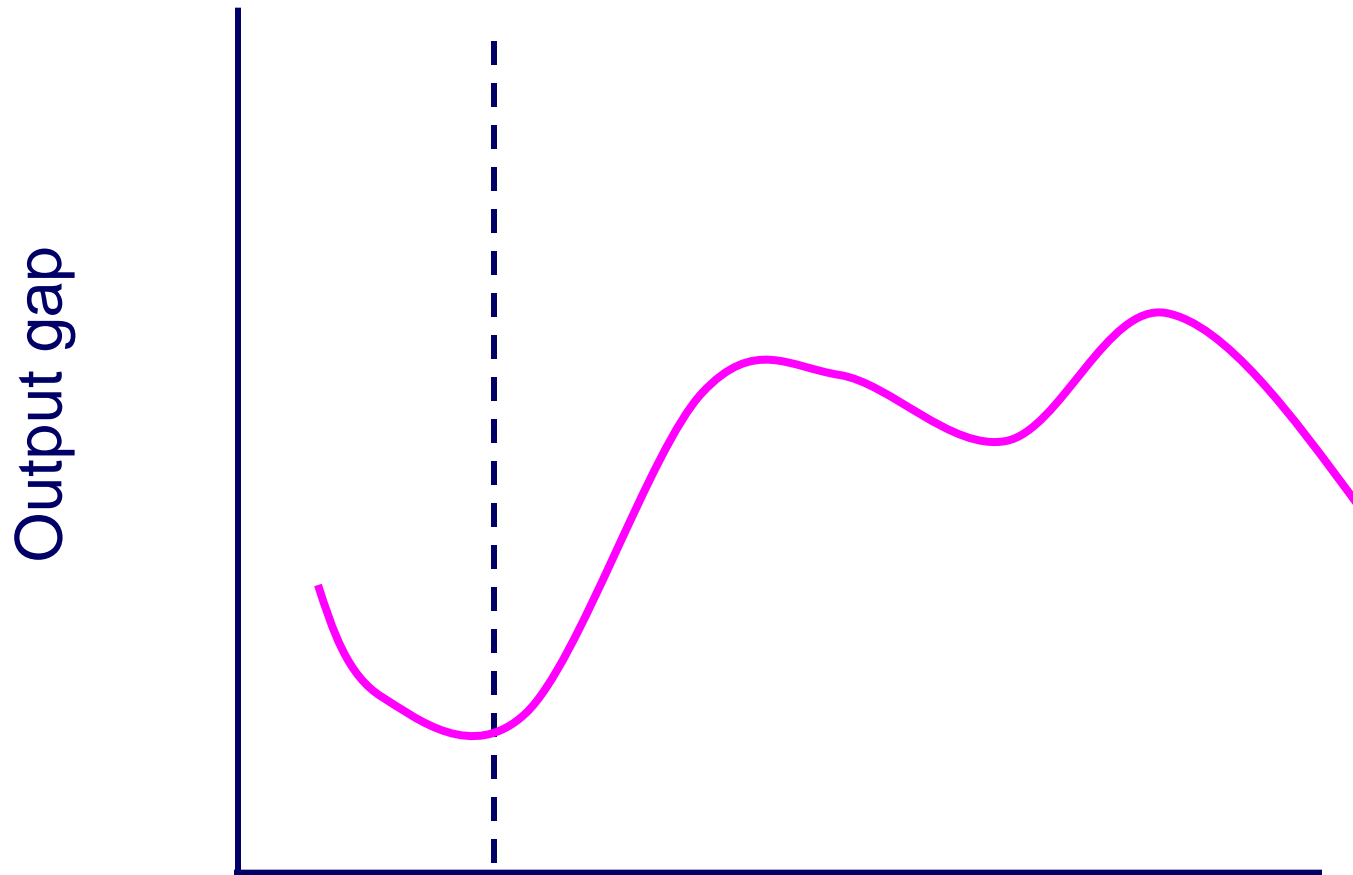
(c) Ciclo economico-ideologico: vittoria dei conservatori



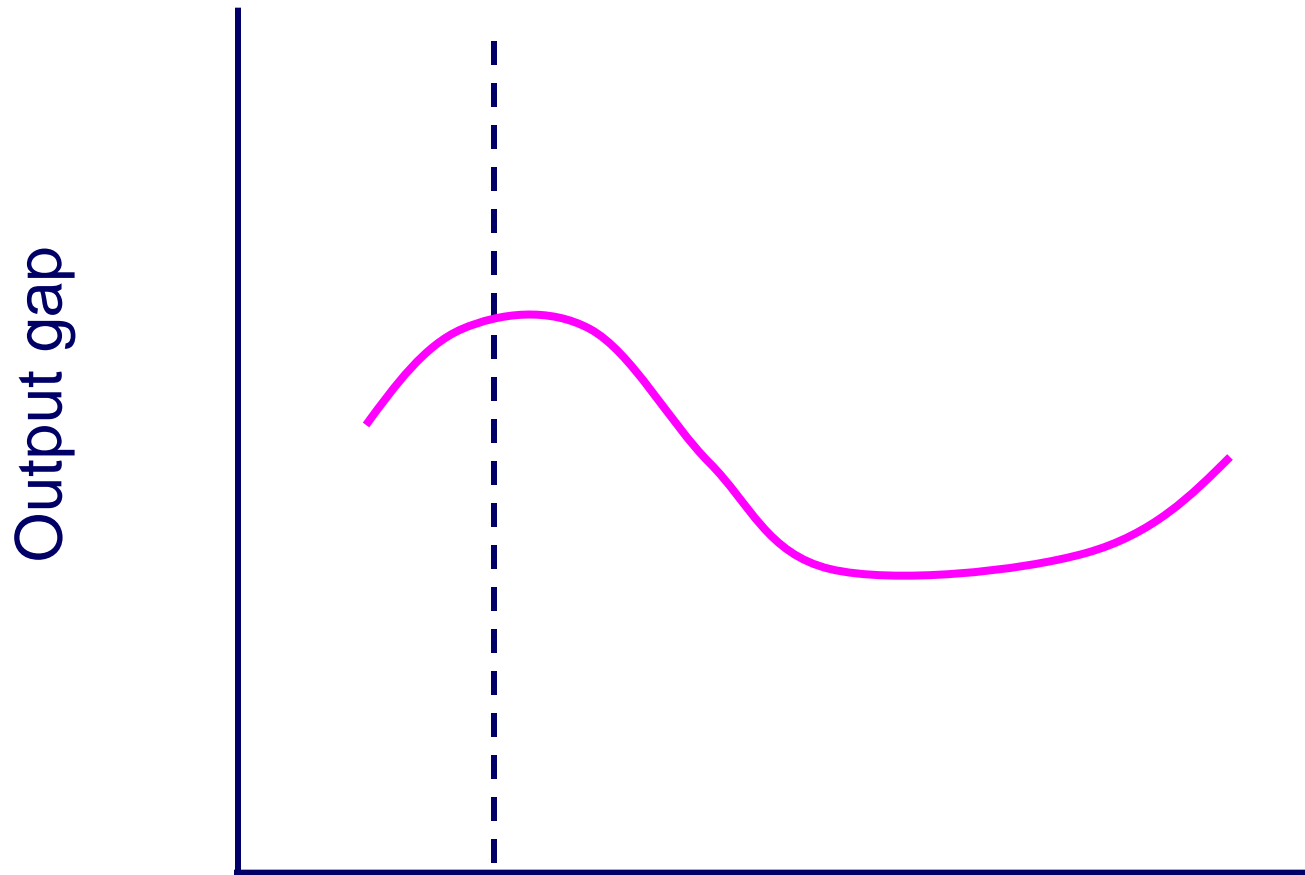
Ciclo elettorale



Ciclo economico-ideologico: vittoria dei progressisti

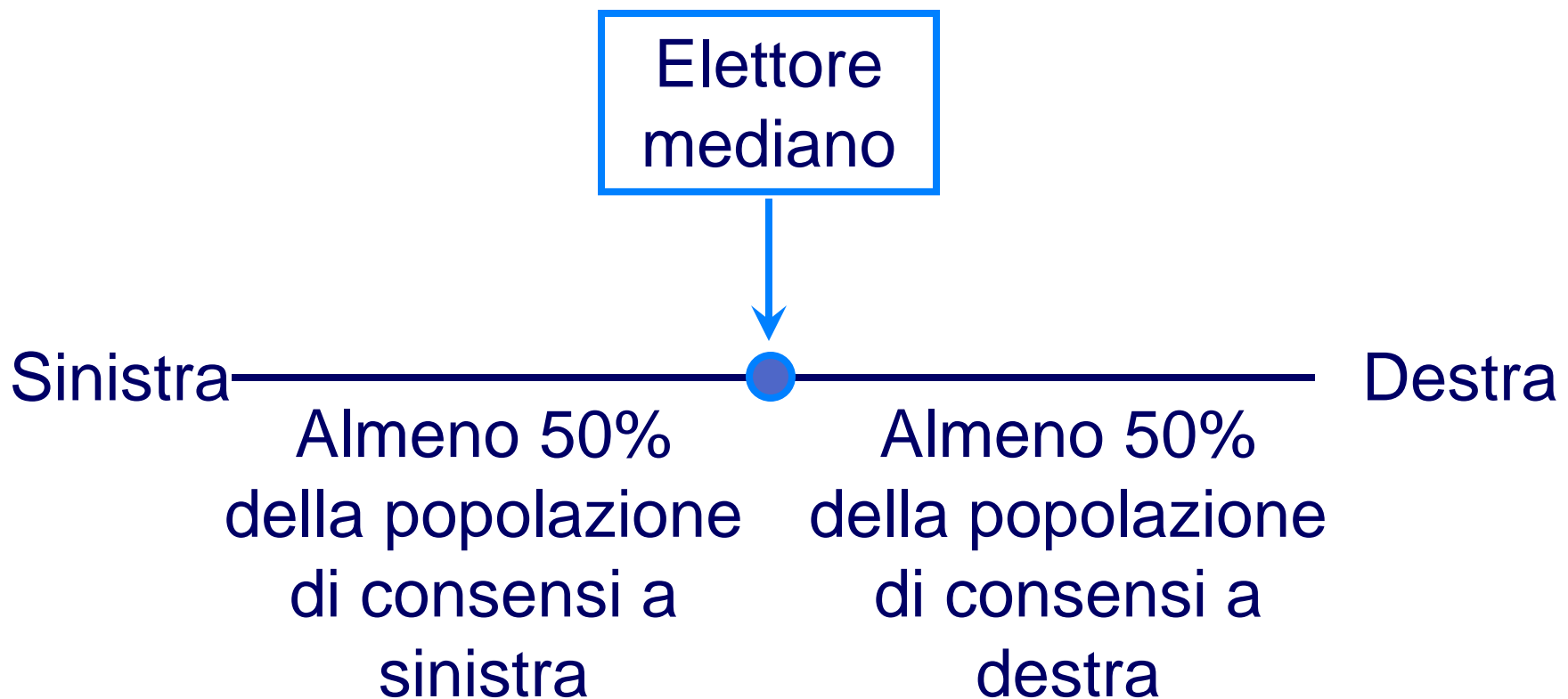


Ciclo economico-ideologico: vittoria dei conservatori

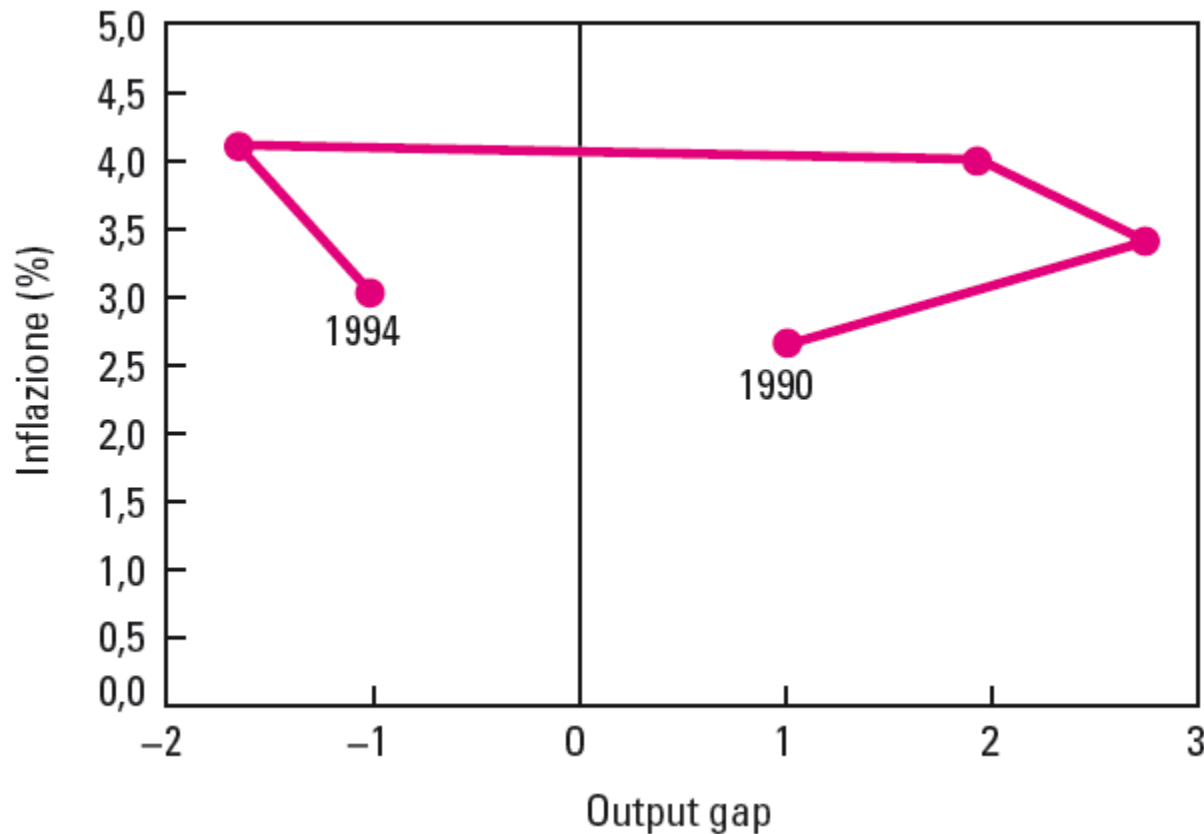


Data delle elezioni

Politica di parte

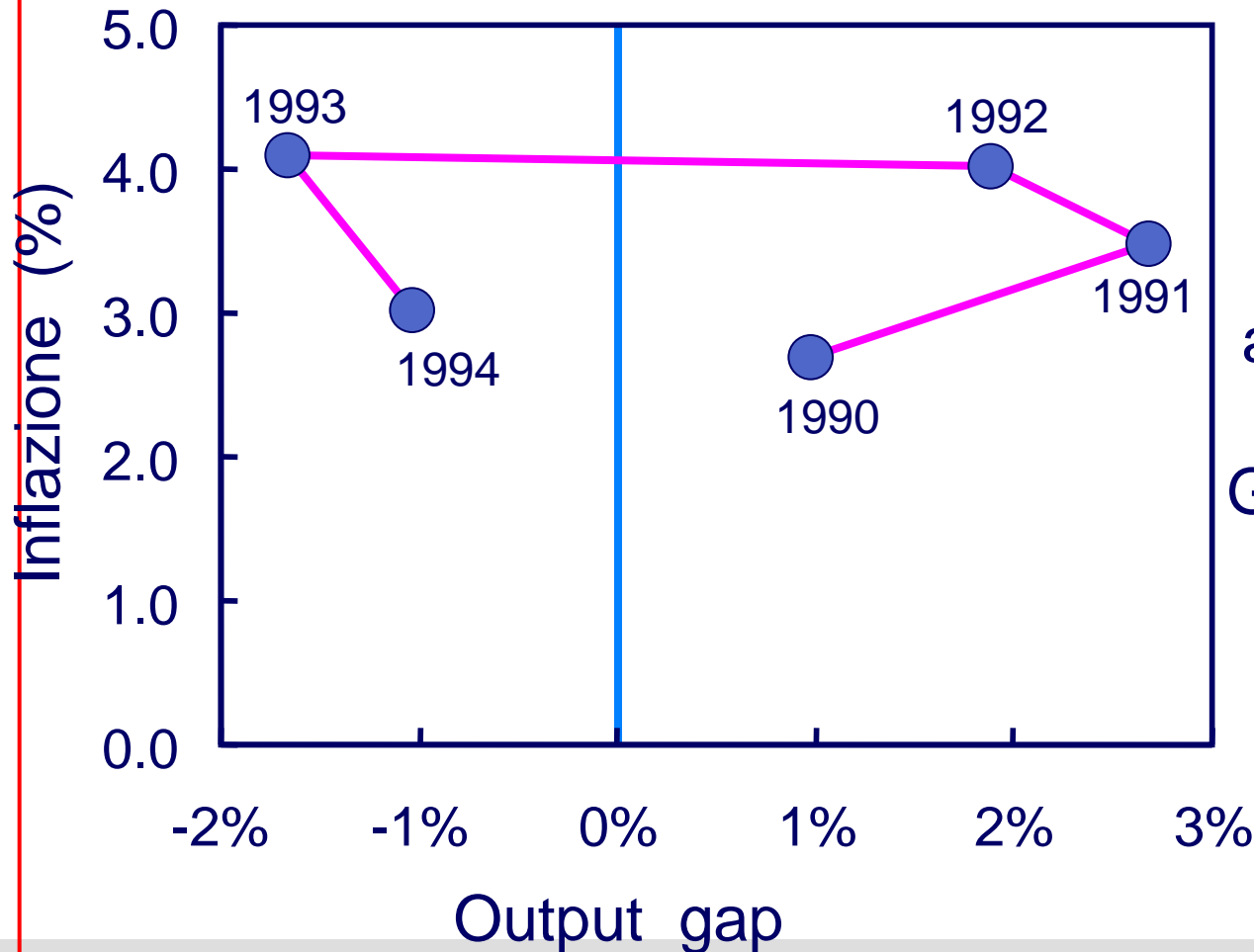


Uno shock di domanda: l'effetto della riunificazione sulla Germania occidentale, 1990-1994

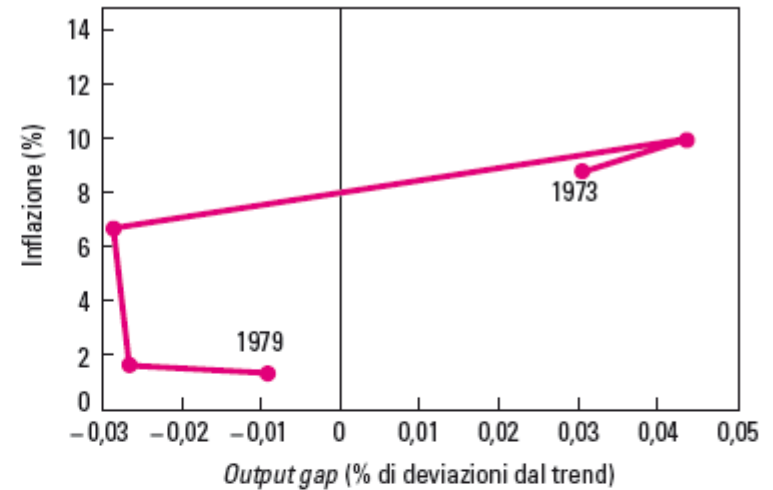
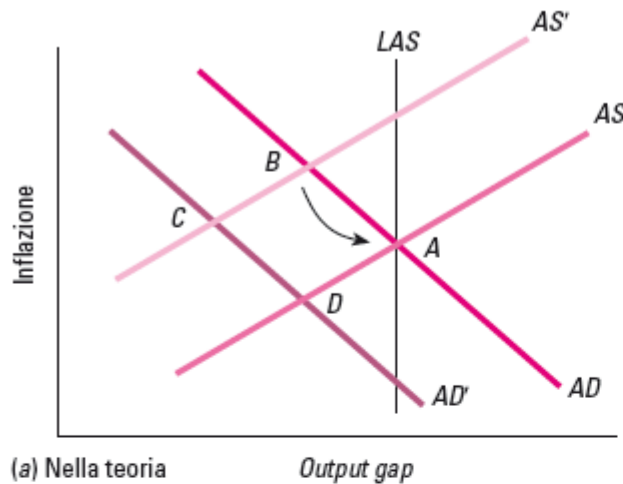


Fonte, OCSE National Accounts & Main Economic Indicators

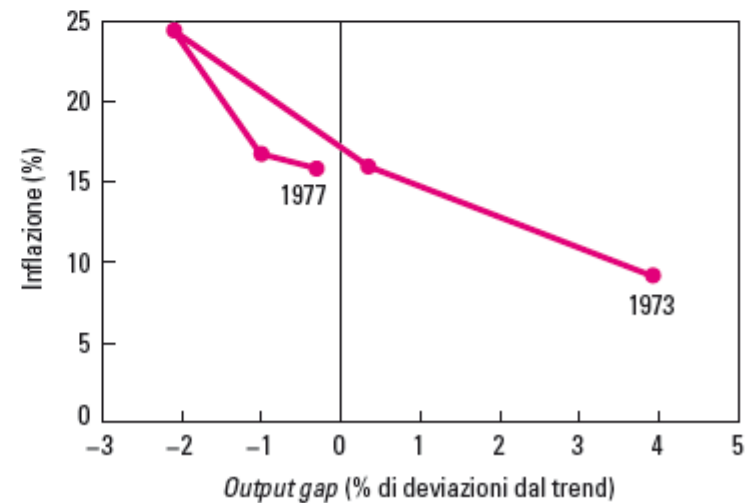
Uno shock di domanda: l'effetto della riunificazione sulla Germania occidentale, 1990-1994



Straordinario
aumento della spesa
registrato nella
Germania occidentale

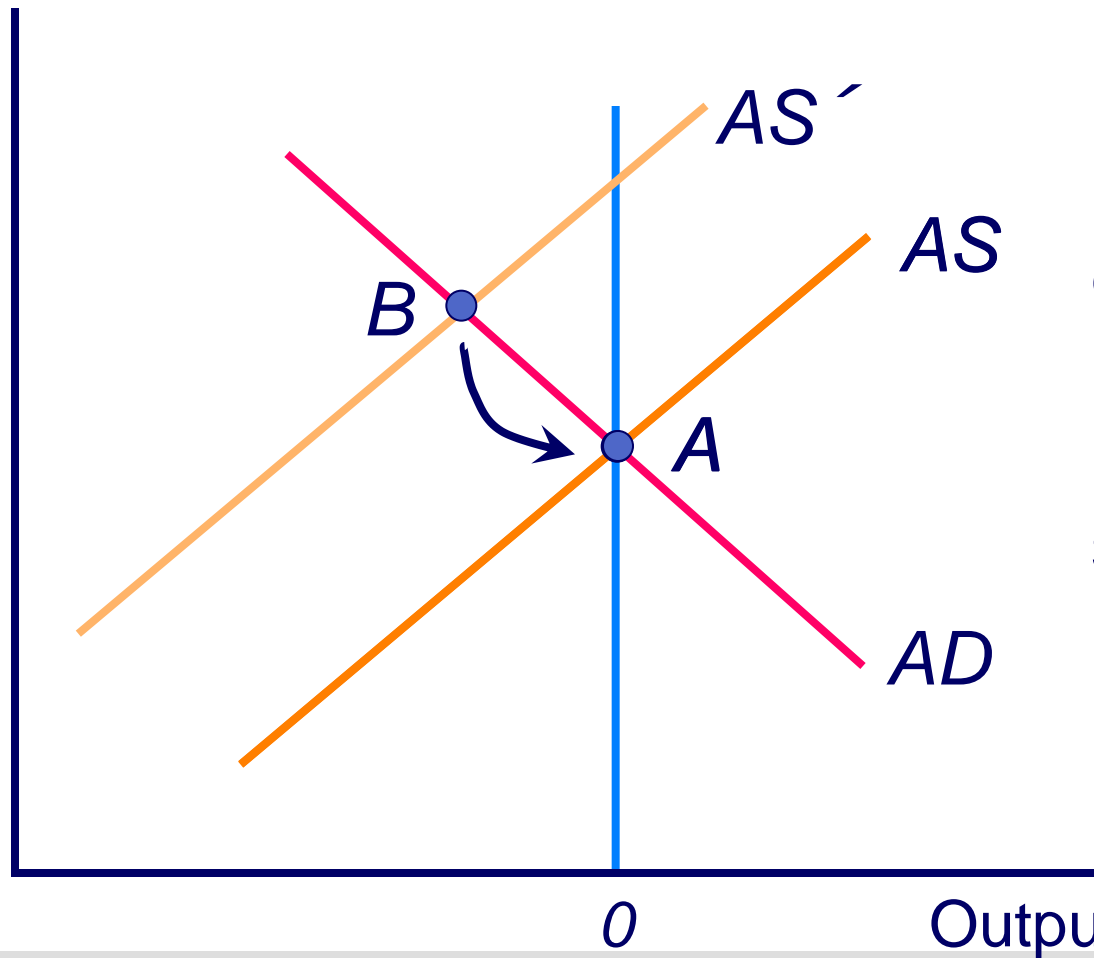


Uno shock di offerta: lo shock del prezzo petrolifero del 1973-74



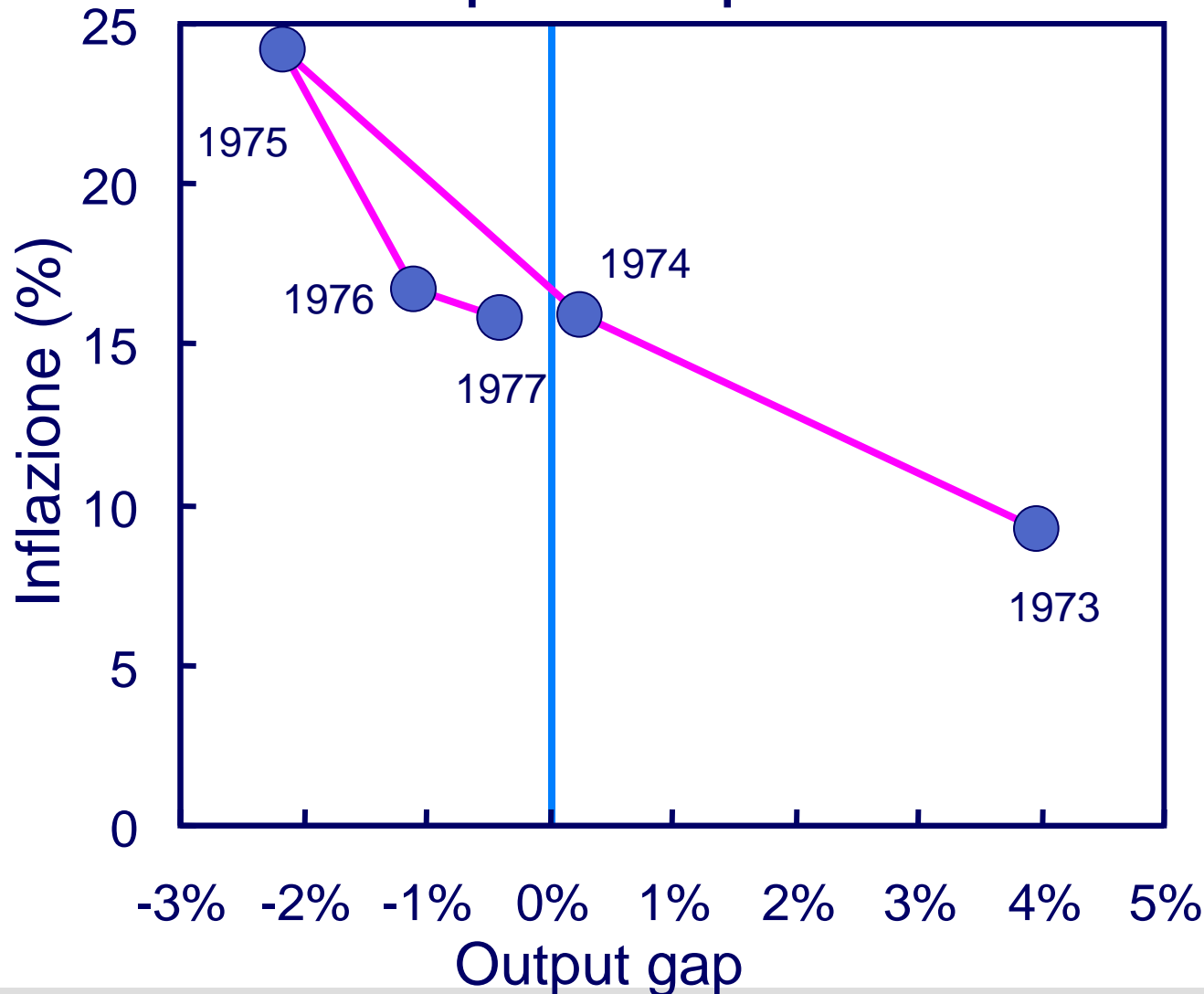
Fonte: OCSE, Main Economic Indicators

Uno shock di offerta: lo shock del prezzo petrolifero del 1973-74



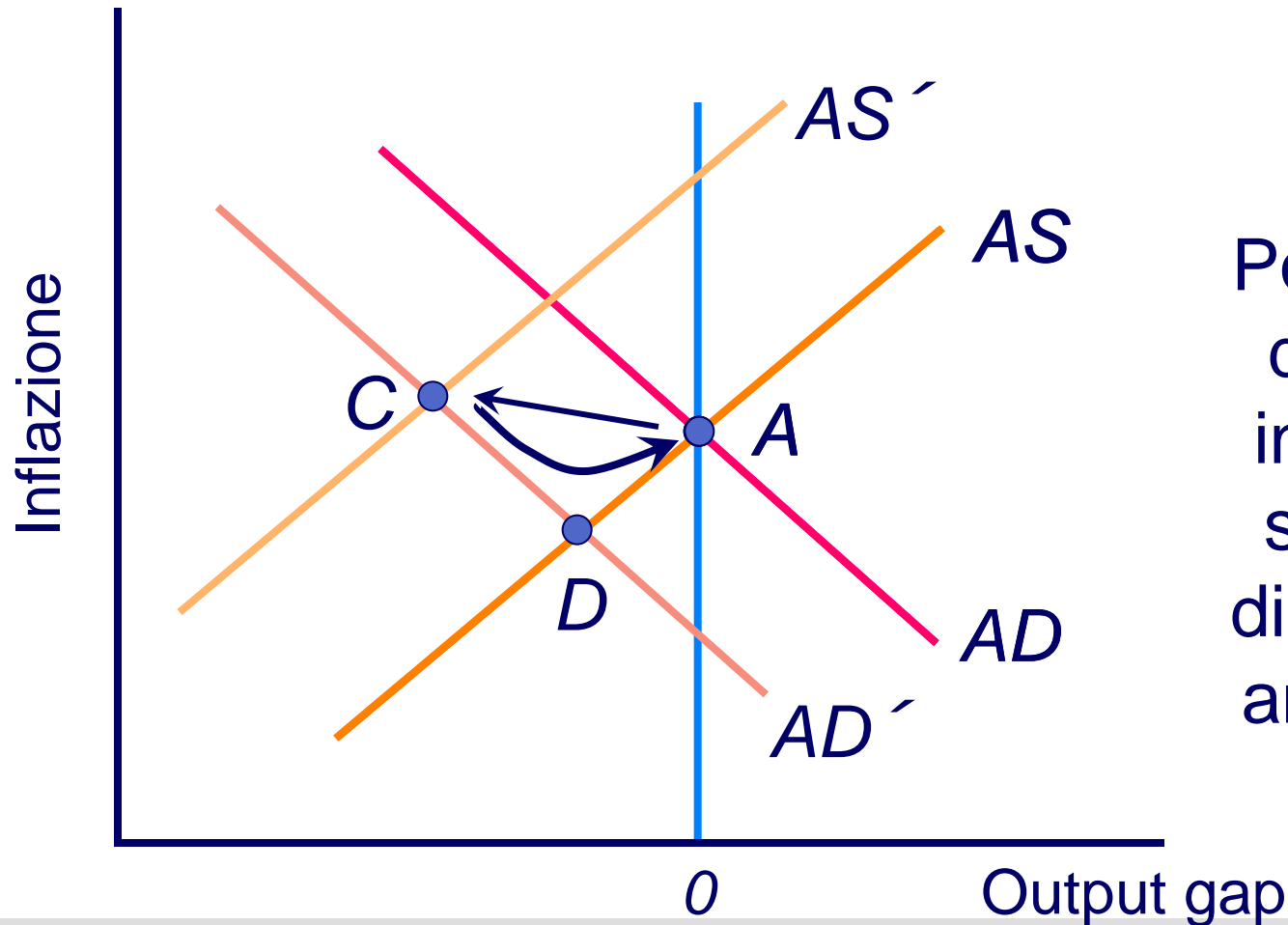
La AS si sposta gradualmente nella posizione iniziale una volta stabilizzatisi i prezzi del petrolio. La AD non si sposta

Uno shock di offerta: lo shock del prezzo petrolifero del 1973-74



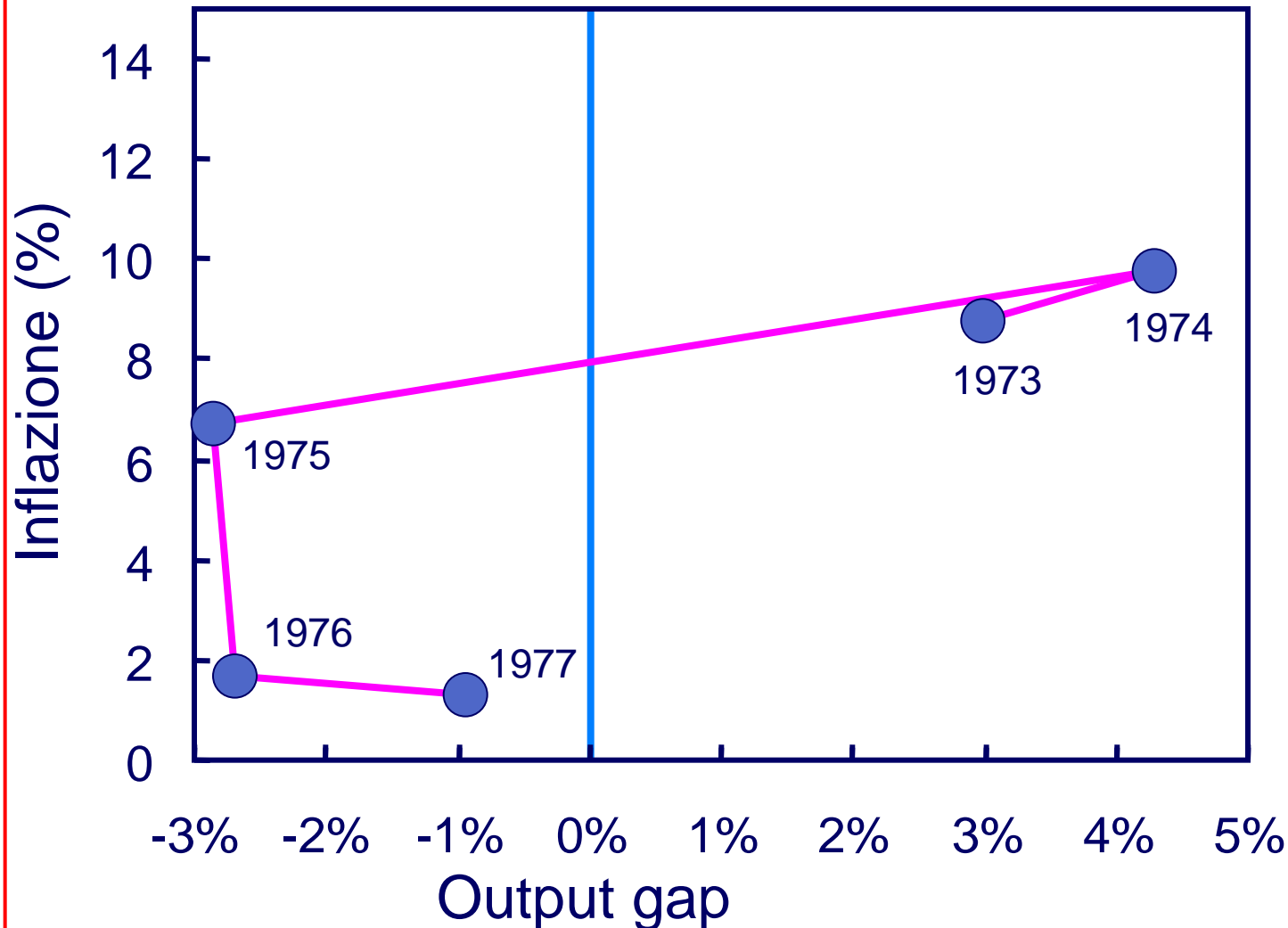
Regno
Unito

Uno shock di offerta: lo shock del prezzo petrolifero del 1973-74



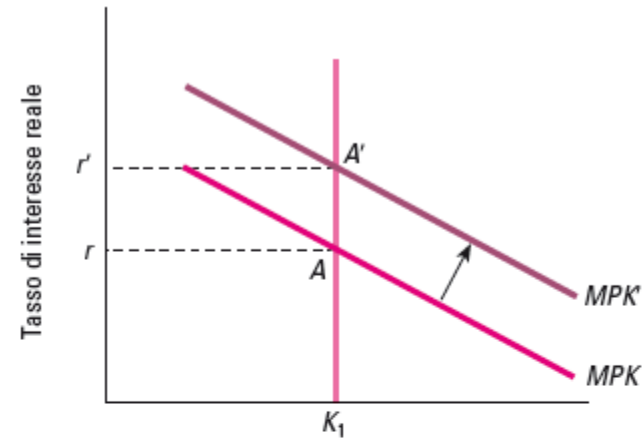
Politica restrittiva della domanda in risposta dello shock negativo di offerta (politica anti-inflationista)

Uno shock di offerta: lo shock del prezzo petrolifero del 1973-74

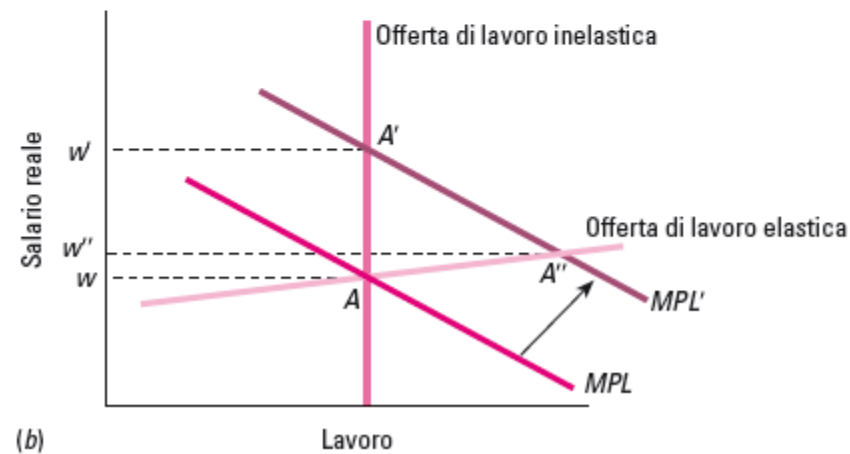


Svizzera

Uno shock di produttività



(a)

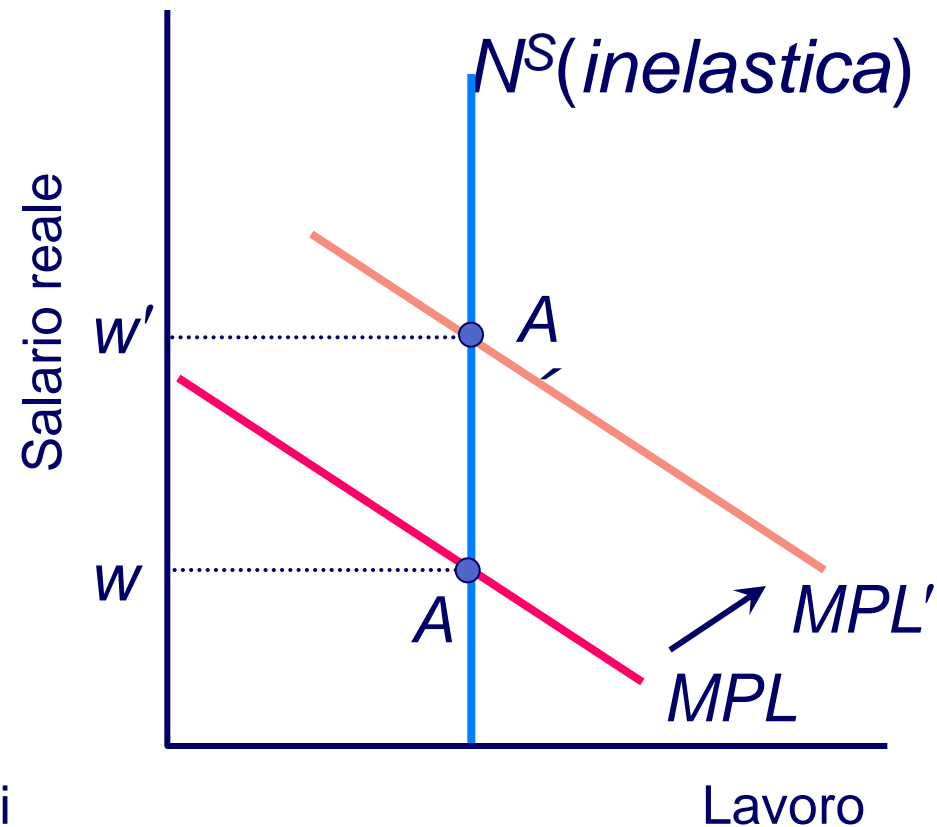
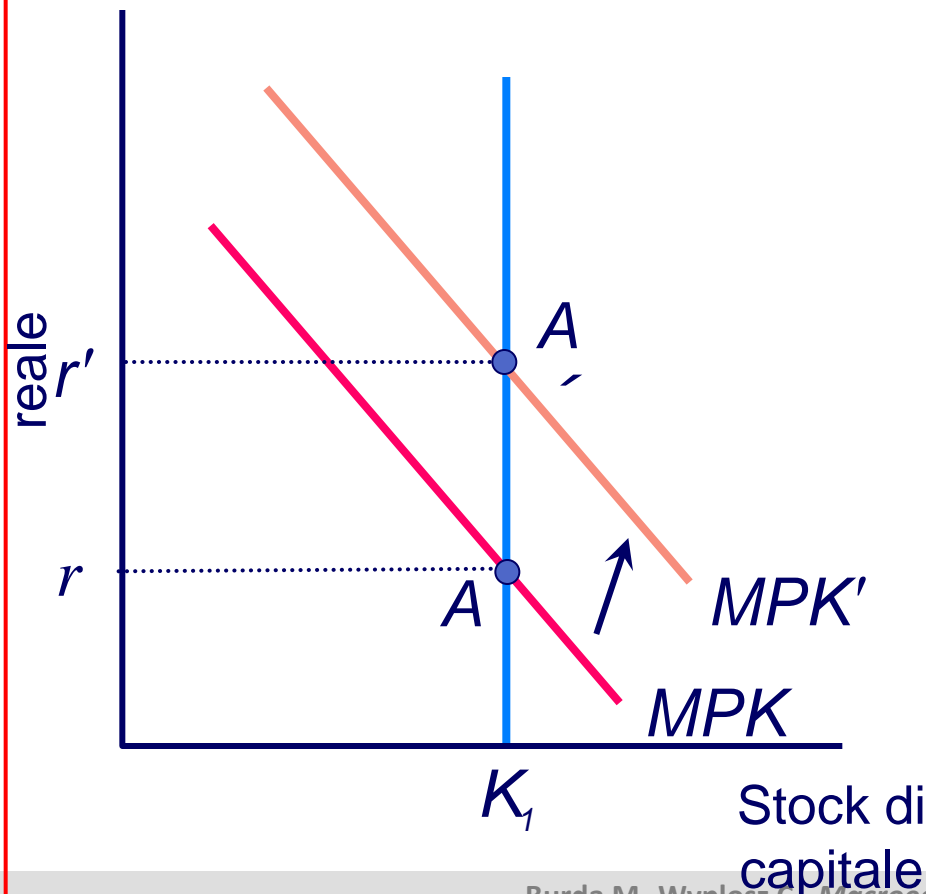


(b)

Uno shock di produttività: N^S (inelastica)

Il salario reale aumenta ma l'occupazione non varia

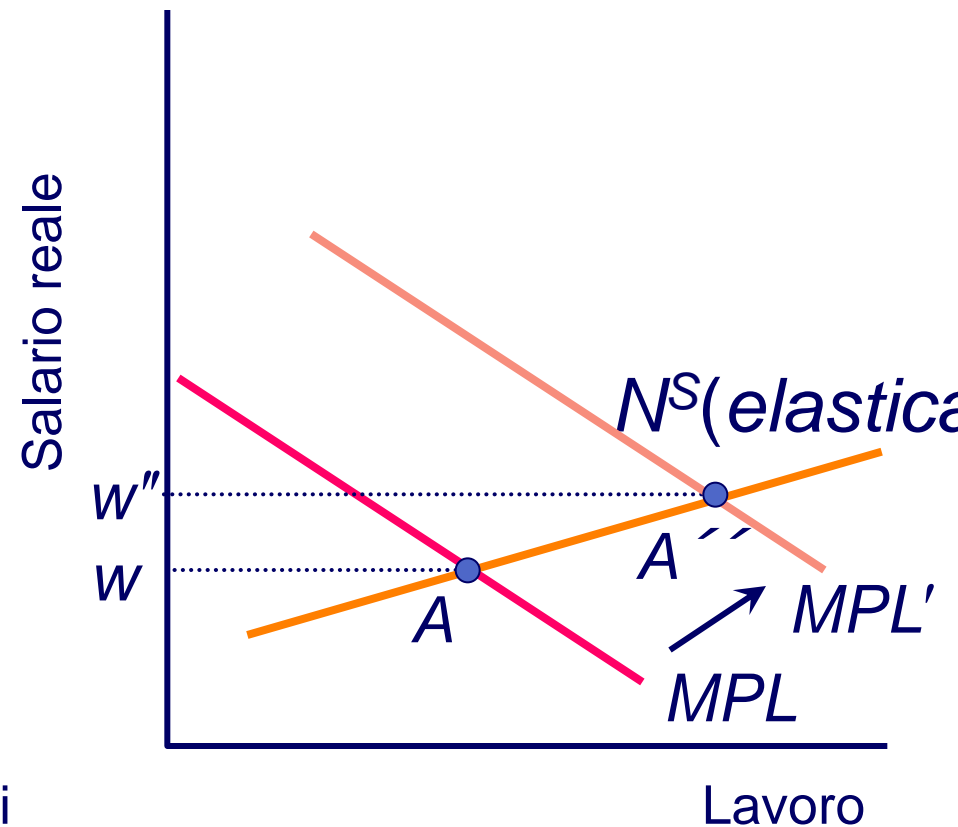
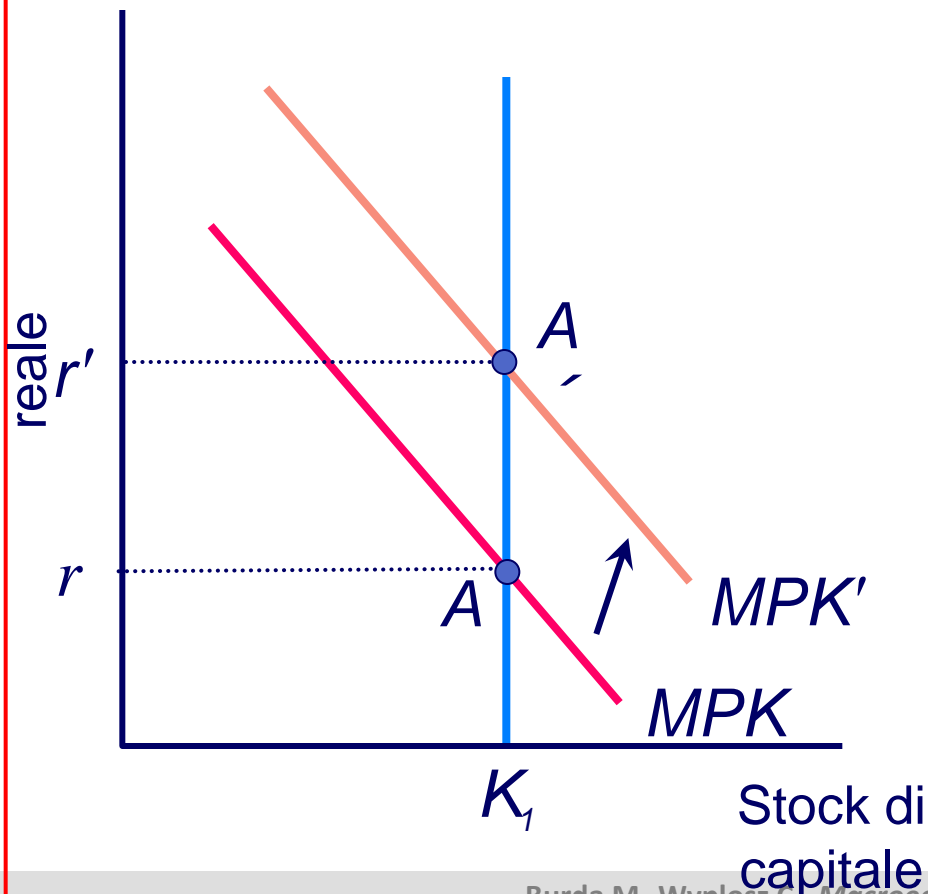
Salario di interesse



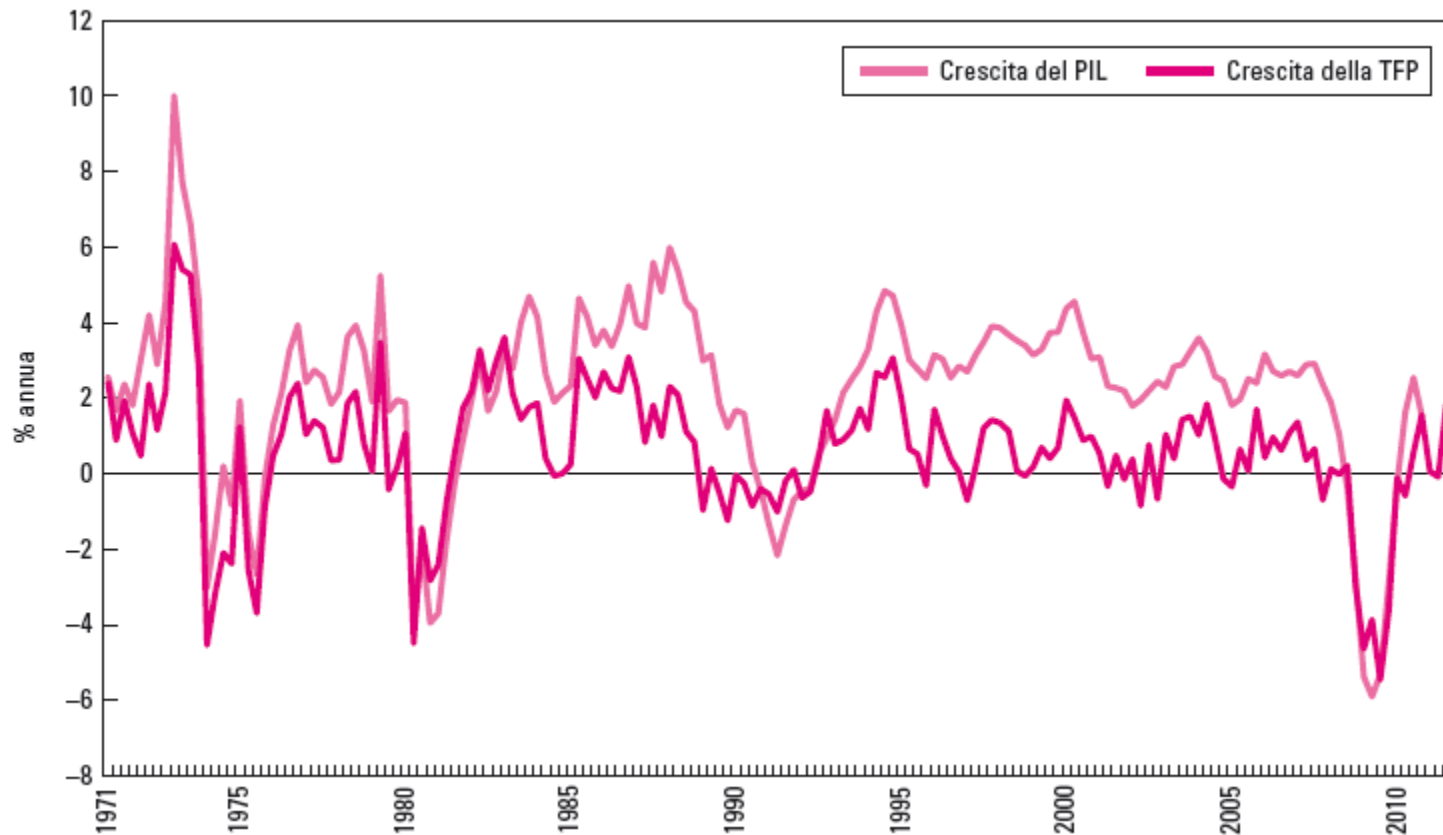
Uno shock di produttività: N^S (elastica)

I salari reali aumentano meno e l'occupazione aumenta.

Salario reale



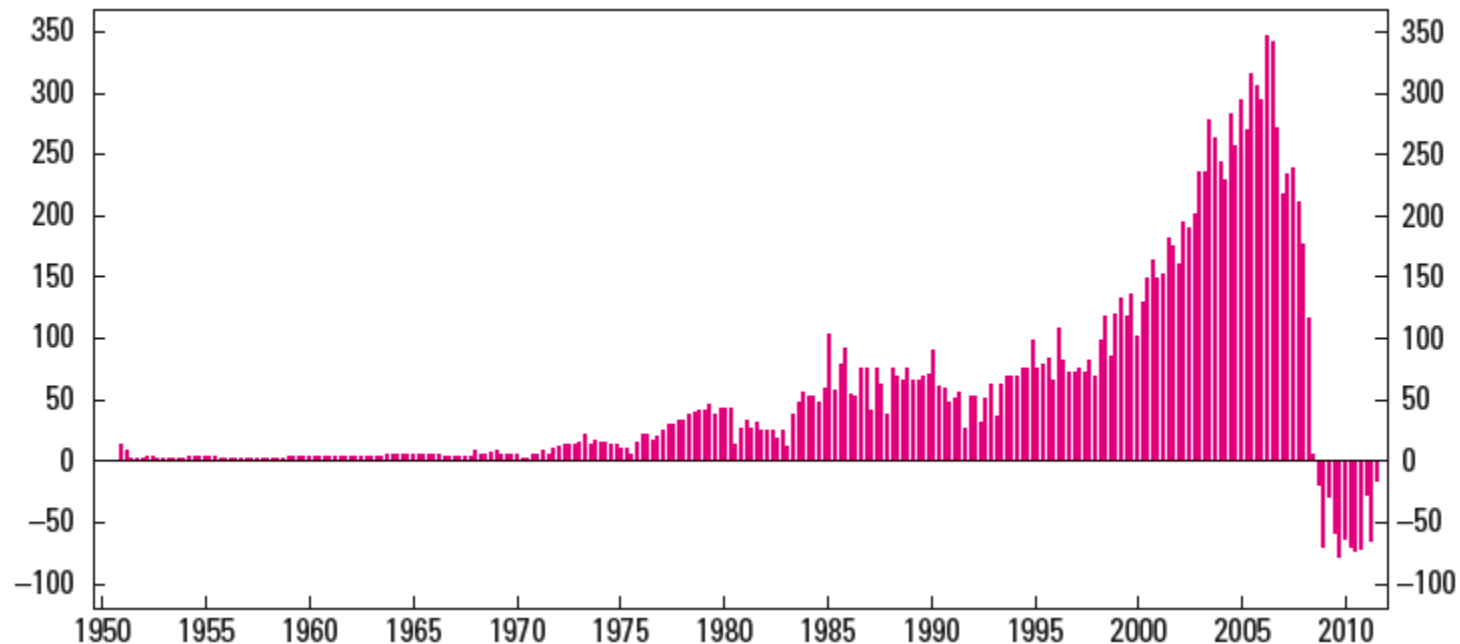
Il residuo di Solow e il PIL, Regno Unito 1971-2010



Fonte: OCSE, elaborazione degli autori

De-leveraging e consumo nella Grande Recessione, Stati Uniti

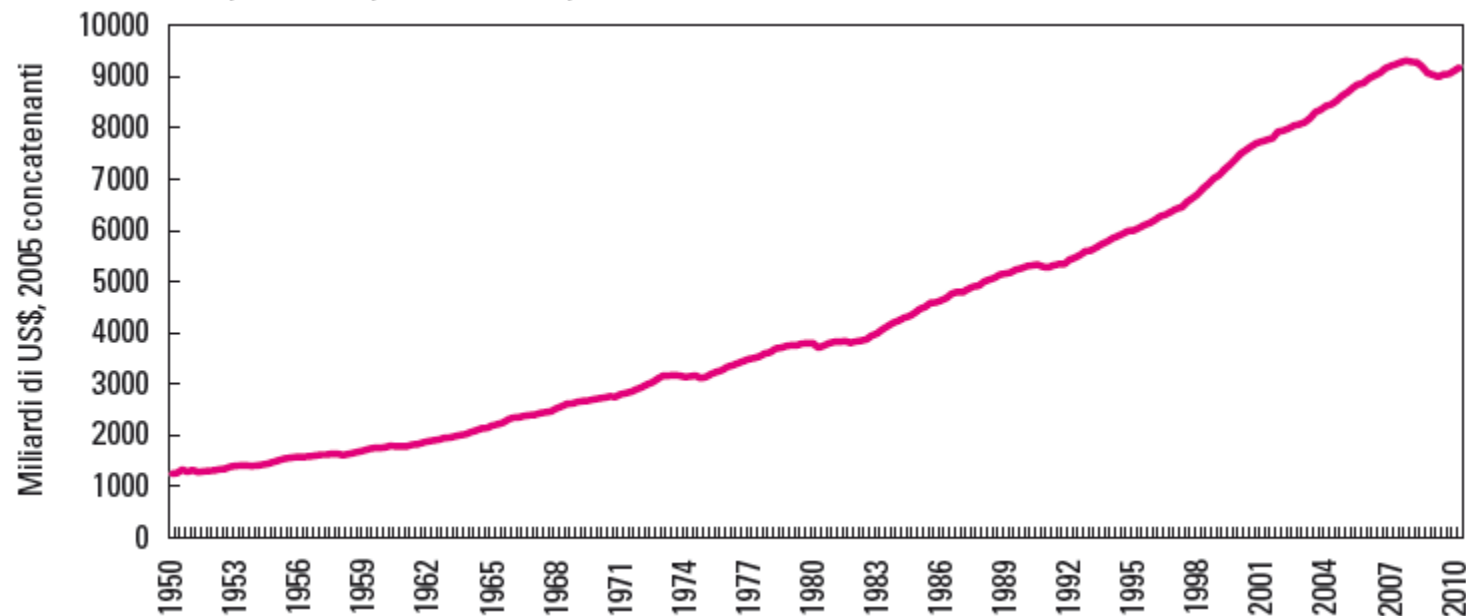
(a) Variazione del debito netto rispetto al trimestre precedente



Fonte: Federal Reserve Flow of Funds Accounts; US Bureau of Economic Analysis

De-leveraging e consumo nella Grande Recessione, Stati Uniti

(b) Spesa reale per il consumo personale



Fonte: Federal Reserve Flow of Funds Accounts; US Bureau of Economic Analysis