

**Esercitazione V - Politica
Economica
Anno Accademico 2018/2019**



Canale M-Z

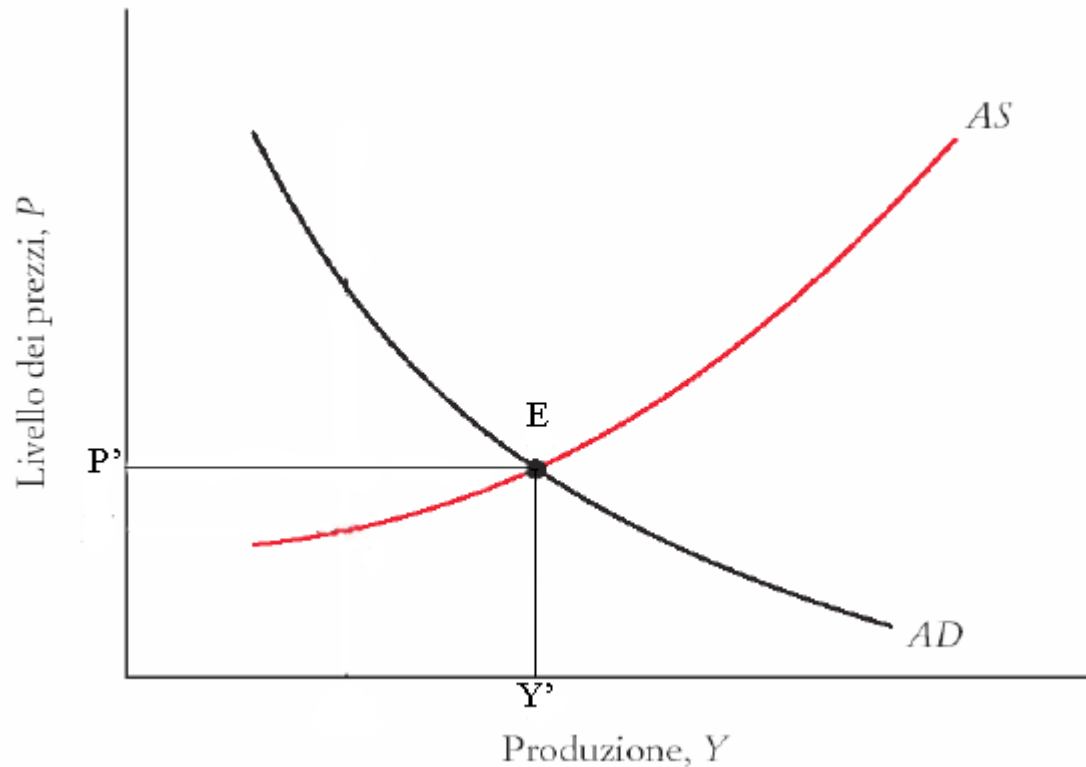
Prof. Luca Salvatici

Prof.ssa Mara Giua

Esercitatore Stefano Di Bucchianico

01/04/2019

Il modello AD - AS



- Costruzione della 'Curva AD': movimenti della LM causati da aumento offerta di moneta;
- Costruzione della 'Curva AS': scelta delle imprese riguardo la quantità di lavoro da impiegare visto il salario reale.

Il modello AD - AS



- Nel modello ci sono due importanti effetti da considerare, che nel lungo periodo assicurano la convergenza verso il reddito di pieno impiego;
- «*Effetto Keynes*»: un abbassamento del livello dei prezzi, a parità di offerta di moneta in termini nominali, abbassa il tasso di interesse (perché?), il che a sua volta stimola gli investimenti (perché?). Tale effetto svanisce in corrispondenza della trappola della liquidità;
- «*Effetto Pigou*»: un ulteriore abbassamento del livello dei prezzi fa crescere il valore della ricchezza detenuta in attività finanziarie (perché finanziarie? Perché aumenta?), e questo stimola i consumi (perché?). Tale effetto consente alla produzione di aumentare anche quando si è in trappola della liquidità.

Il modello AD – AS – Esempio di esercizio



- Uno shock di domanda (es. variazione dell'investimento autonomo) sposta la domanda aggregata, portando il reddito al di sotto del potenziale;
- Si ritorna sul potenziale, ma diverse politiche implicheranno una diversa composizione della produzione. La politica economica deve spostare la AD;
- Politica monetaria espansiva (diminuzione del tasso di sconto). In questo caso il tasso di interesse diminuisce, quindi si ritorna sul potenziale aumentando la quota degli investimenti privati;
- Politica fiscale espansiva (aumento della spesa pubblica). In questo caso il tasso di interesse aumenta, quindi si ritorna sul potenziale diminuendo la quota di investimenti;
- Policy mix: politica fiscale espansiva con politica monetaria accomodante. Il tasso di interesse non varia e quindi si ritorna su sul potenziale senza che la sua composizione sia variata.

L'economia aperta



- La «*Bilancia dei Pagamenti*»: Conto in cui vengono registrate tutte le operazioni svolte da un'economia nei confronti del resto del mondo nell'arco di tempo considerato (mese, trimestre o anno) e contabilizzate in valuta domestica. Il saldo è pari alla somma algebrica delle partite correnti e del conto dei movimenti di capitale;
- Il saldo delle partite correnti misura la variazione della posizione netta di un'economia nei confronti del resto del mondo. Un saldo positivo si associa quindi a un maggiore credito (minore debito) netto verso il resto del mondo;
- Il saldo dei movimenti di capitale è pari alla differenza fra la variazione dello stock di passività finanziarie estere e la variazione dello stock di attività finanziarie estere. Un saldo positivo dei movimenti di capitale è associato a un afflusso netto di capitali dall'estero;
- Il saldo è per costruzione nullo. Infatti, ad eventuali saldi positivi o negativi si accompagna una variazione delle riserve ufficiali di valuta. Queste operazioni sono gestite dalla BC. Vedremo poi come questo si leghi al discorso dei regimi di cambio (fisso o flessibile).

L'economia aperta



- La «*Condizione di Marshall-Lerner*», ci dà una condizione che assicura il miglioramento della bilancia commerciale a seguito della svalutazione del tasso di cambio:

$$\frac{d\epsilon}{\epsilon} < 0 \rightarrow dB > 0 \rightarrow \epsilon_X + \epsilon_M > 1$$

- I «*Saldi Settoriali*», ricordiamo che in aggregato ci sono tre settori (privato, pubblico, estero) che concorrono alla formazione del reddito annuale, essi stanno in relazione tra loro:

$$(S - I) = (G - T) + (X - M)$$

La curva BP



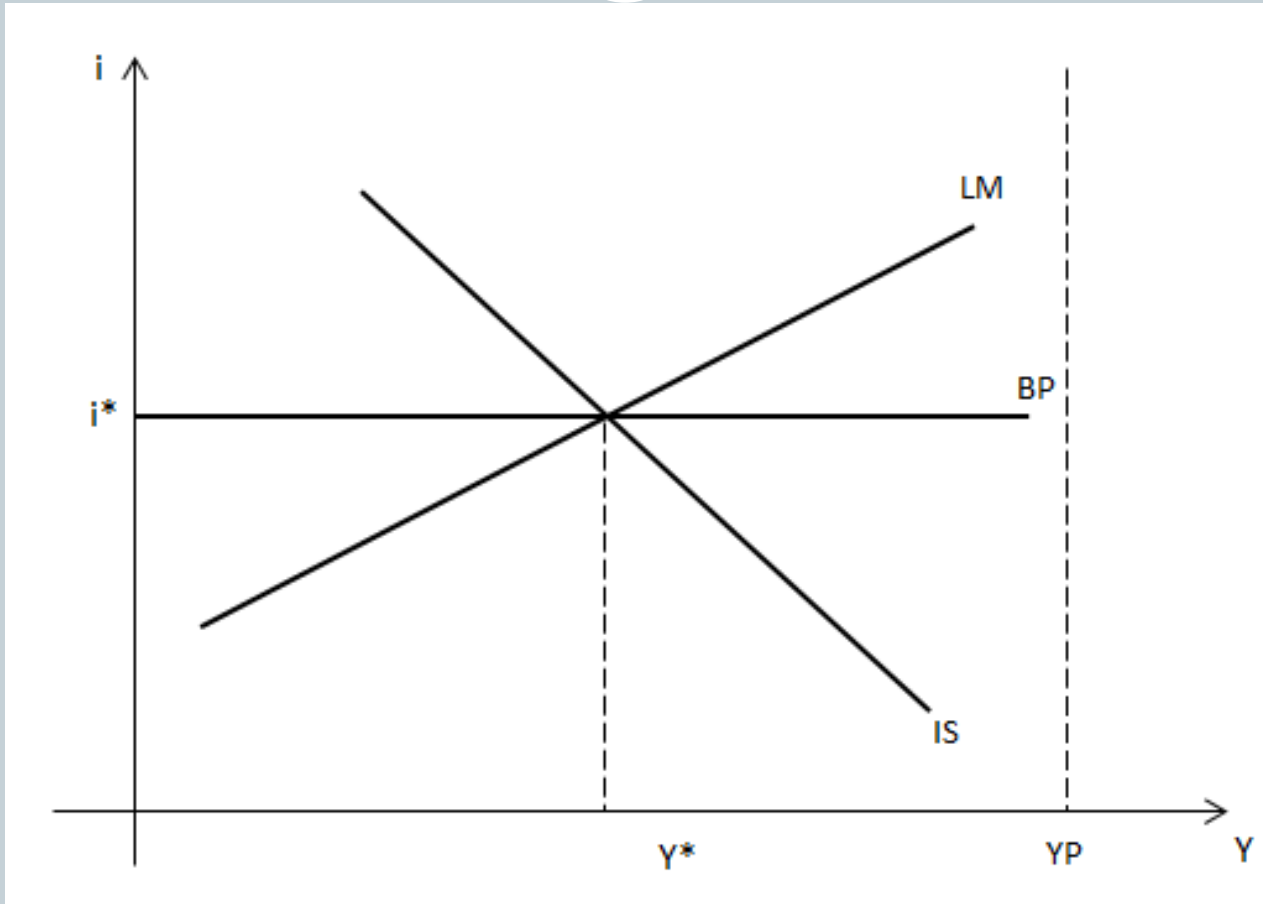
- Equazione della BP:

$$BP = f(e^-, Y^-, i^+) = ki - \xi e - mY$$

$$BP = 0 \rightarrow i = \frac{\xi}{k} e + \frac{m}{k} Y$$

- Quali sono i fattori che determinano 'i'?
- Come è inclinata la BP? Perché?
 - Inclinazione positiva: se aumenta Y, la BP tende ad andare in disavanzo;
 - Piatta: ha a che vedere con la perfetta mobilità dei capitali.

Il modello Mundell – Fleming



- Schema del modello IS-LM-BP, con perfetta mobilità dei capitali

Possibili domande d'esame



- Si illustri la «condizione di Marshall-Lerner», sia in forma analitica che dandone una interpretazione economica;
- Illustrare il «modello Mundell-Fleming», descrivendone le equazioni e illustrandolo graficamente sia nel caso di perfetta che di imperfetta mobilità dei capitali;
- Quali sono i due principali canali attraverso cui si può dire che una diminuzione dei prezzi ha effetti benefici per la domanda aggregata?