

Politica Economica II canale

CLE (M-Z)

TREDICESIMA LEZIONE

(2) Teorie:

Analisi keynesiana

- Teoria del moltiplicatore e modello IS-LM
- Modello AS-AD:

[..\..\materiale\video\domanda_aggregata.mp4](#)

[..\..\materiale\video\offerta_aggregata.mp4](#)

La critica neo-classica

- Lo spiazzamento finanziario
- La rigidità dell'offerta (nel breve periodo è positiva anche se nettamente <1)
- Gli effetti dal lato dell'offerta (gli effetti di composizione)
- Il dibattito sulle analisi empiriche: il Teorema di Haavelmo alla rovescia.....Riduzione di spese per finanziare riduzioni della pressione fiscale

Game of Theories

- <https://mru.org/courses/principles-economics-macroeconomics/business-cycles-great-recession>
 - <https://www.youtube.com/watch?v=d0nERTFo-Sk>
- <https://inflationhistory.com/>

Il mercato internazionale dei fattori (lavoro, capitale)

- Non viaggiano solo i beni, ma anche i fattori produttivi
- In economia aperta bisogna considerare anche i loro redditi

Redditi netti dall'estero (RNE) =

pagamenti dall'estero ai fattori residenti –

pagamenti all'estero ai fattori non residenti

Diventa essenziale distinguere fra prodotto interno e prodotto nazionale

I redditi dei fattori nel conto delle risorse e degli impieghi

Definiamo:

$$Y_N = Y + RNE = PNL$$

$$Y = C + G + I + NX = PIL$$

Quindi:

$$Y_N = C + G + I + NX + RNE$$

Assorbimento e partite correnti

- definiamo l'assorbimento: $A = C + G + I$

l'assorbimento è la spesa dei settori interni

- Definiamo il saldo delle partite correnti: $CA = NX + RNE$

misura l'eccesso di spesa del settore estero, inclusi i redditi

La relazione fra reddito e partite correnti

In base alle definizioni precedenti:

$$Y_N = C + G + I + NX + RNE = A + CA$$

ovvero:

$$CA = Y_N - A$$

CA è uguale alla differenza fra quanto una nazione produce/guadagna e quanto assorbe/spende

Il risparmio nazionale

Definiamo il risparmio nazionale:

$$SN = YN - C - G$$

(nota: in economia aperta il risparmio nazionale è definito in termini di prodotto nazionale, non di PIL)

Abbiamo:

$$CA = YN - A = (YN - C - G) - I = SN - I$$

Saldi di un'economia aperta

Aggiungo e sottraggo T:

$$CA = YN - C - G - I$$

$$CA = (YN - T - C) - (G - T) - I$$

Riordino i termini:

$$(I - SNp) + (G - T) + CA = 0$$

Morale: se un settore spende più di quanto guadagna, almeno un altro settore deve guadagnare più di quanto spende

Saldo complessivo e variazione delle riserve

partite correnti +
conto capitale +
conto finanziario +
variazione delle riserve
= 0

Quindi:

saldo complessivo +
variazione delle riserve
= 0

partite correnti +
conto capitale +
conto finanziario
= saldo complessivo

Cioè:

saldo complessivo =
-variazione delle
riserve

Nota bene

- Il conto capitale registra transazioni su immobilizzazioni immateriali (brevetti) e trasferimenti in c/capitale
- I movimenti di capitale sono registrati nel conto finanziario
 - movimenti di natura finanziaria (investimenti di portafoglio)
 - investimenti diretti esteri (acquisizione o impianto di attività produttive)

afflusso/importazione di capitali viene registrata con segno positivo (soldi che entrano), ma corrisponde a un indebitamento del paese

Deficit e surplus della bdp

- La bdp è sempre in pareggio perché è un documento contabile
- Tuttavia le varie sezioni della bdp (generalmente) non sono in pareggio
- Saldo delle PC < 0 → Saldo conto capitale e finanziario > 0 → aumento dell'indebitamento con l'estero (o diminuzione dello stock di credito con l'estero)
- Saldo delle PC > 0 → Saldo conto capitale e finanziario < 0 → diminuzione dell'indebitamento con l'estero (o aumento dello stock di credito con l'estero)
- Il saldo "economico" della bdp: saldo contabile senza la variazione delle riserve ufficiali

Conseguenze: generalizzazione

Avanzo: Aumento delle riserve

Se la BC non sterilizza

- espansione della moneta
- inflazione (vedi i relativi costi)

Se la BC sterilizza

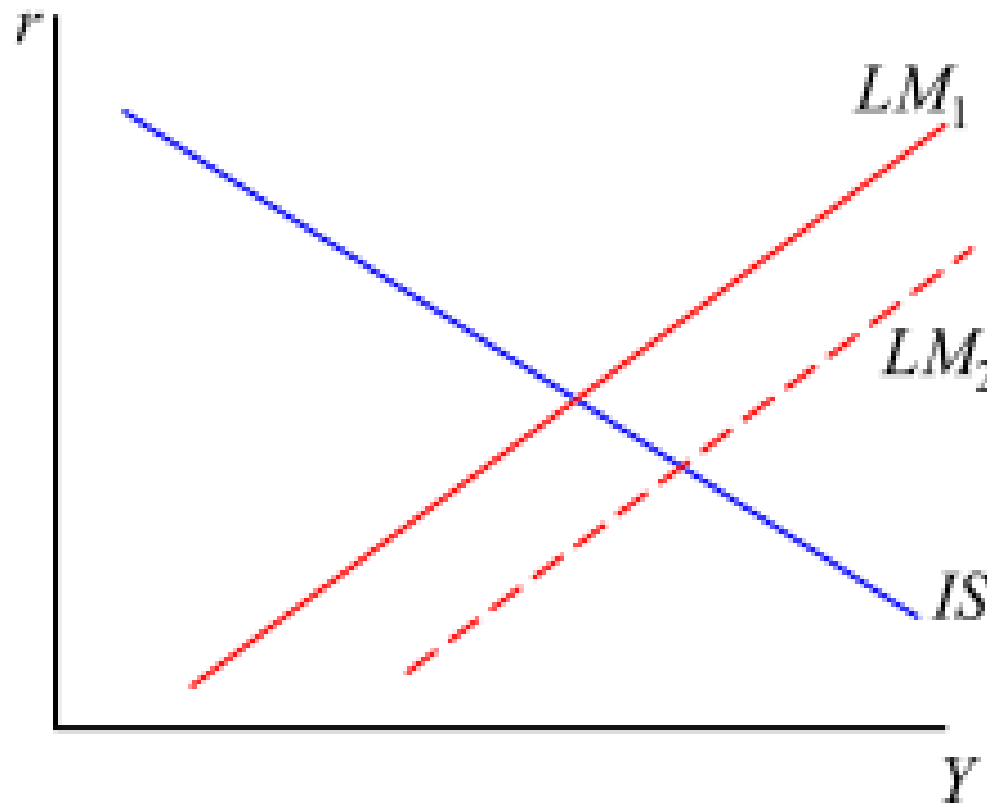
- può esaurire le sue attività (titoli)
- costi della sterilizzazione (gli interessi sui titoli vengono corrisposti al settore privato)

Disavanzo

Diminuzione delle attività in valuta (riserve)

- contrazione monetaria
- se le riserve si esauriscono: impossibilità di pagare le importazioni

Effetti dell'avanzo di BdP sull'equilibrio interno in assenza di sterilizzazione



L'avanzo di BdP determina un aumento dell'offerta di moneta con spostamento verso destra della LM.
Nota: questo è un effetto di equilibrio parziale.

L'equilibrio in una economia aperta

I mercati sono tre:

- settore reale: mercato dei beni
- settore monetario: mercato della valuta nazionale
- settore estero: mercato della valuta estera

L'equilibrio generale richiede tre condizioni:

- $Y = E$ (equilibrio reale)
- $(M/P)_D = (M/P)_S$ (equilibrio monetario)
- $BP = 0$ (equilibrio esterno)