

Analisi macroeconomica: reddito, prezzi e disoccupazione nel modello di breve periodo

2020

Un nuovo modello

- John Maynard Keynes (1883-1946)
- Teoria Generale dell'occupazione dell'interesse e della moneta (1936)
- Osserva la grande depressione degli anni '30
e critica la conclusione principale raggiunta dal modello classico cioè che il livello di reddito sia determinato solo dalle condizioni dell'offerta (tecnologia e fattori della produzione) mostrando come quando i prezzi sono fissi o vischiosi, la domanda aggregata determina il livello di equilibrio del reddito e della produzione.

Un nuovo modello

- Un ruolo per la politica fiscale
- Il Governo può modificare la domanda aggregata attraverso la spesa pubblica e il prelievo fiscale.

Un nuovo modello

- Un nuovo ruolo della moneta:
- La moneta ha effetti reali: può determinare variazioni della domanda aggregata e quindi della produzione
- Un ruolo per la politica monetaria che può modificare il reddito di equilibrio

Prodotto effettivo, breve periodo

Prezzi fissi $Y \neq Y^*$

$Y^d = C+I+G$ (domanda aggregata)

$Y^o = Y^d$

$C = C(Y-T)$

$I = I(r)$

$T = T$

$G = G$

Consumo e Investimento

$$C = C(Y-T)$$

$$C = a + b(Y-T)$$

$$I = I(r)$$

$$I = c - dr$$

Mercato dei beni

- $Y = a + b(Y - T) + c - dr + G$

- $Y = \frac{a+c}{1-b} + \frac{1}{1-b} G + \frac{-b}{1-b} T + \frac{-d}{1-b} r$

Curva IS rappresenta le **combinazioni di tasso di interesse e reddito che garantiscono l'equilibrio nel mercato di beni e servizi**

Prodotto effettivo, breve periodo

La curva IS

- La curva **IS** ha pendenza negativa.
- Una riduzione del tasso di interesse induce le imprese ad aumentare gli investimenti e questo aumenta la spesa programmata, la domanda aggregata Y^d
- Per mantenere l'equilibrio sul mercato dei beni il prodotto Y deve aumentare
- minori tassi di interesse sono associati a maggiori livelli di produzione *lungo* la curva **IS**, a causa del legame inverso tra tasso di interesse e Domanda di investimenti.

Prodotto effettivo, breve periodo

Curva IS

L'Inclinazione della curva IS dipende dalla propensione al consumo (**b**) e dalla sensibilità degli investimenti al tasso di interesse(**d**)

Spostamenti della curva IS dipendono le variabili esogene **G, T a c**

Prodotto effettivo, breve periodo

Il mercato della moneta: l'offerta

L'offerta di moneta è esogena

$$M = \bar{M} \quad P = \bar{P}$$

$$\left(\frac{M}{P}\right)^o = \left(\frac{\bar{M}}{\bar{P}}\right)^o$$

Infatti,

l'offerta **nominale** di moneta è determinata dalla *Banca centrale*;
il livello dei prezzi P è considerato *fisso*

Prodotto effettivo, breve periodo

La domanda di moneta

La domanda di saldi monetari reali dipende da reddito e dal tasso di interesse

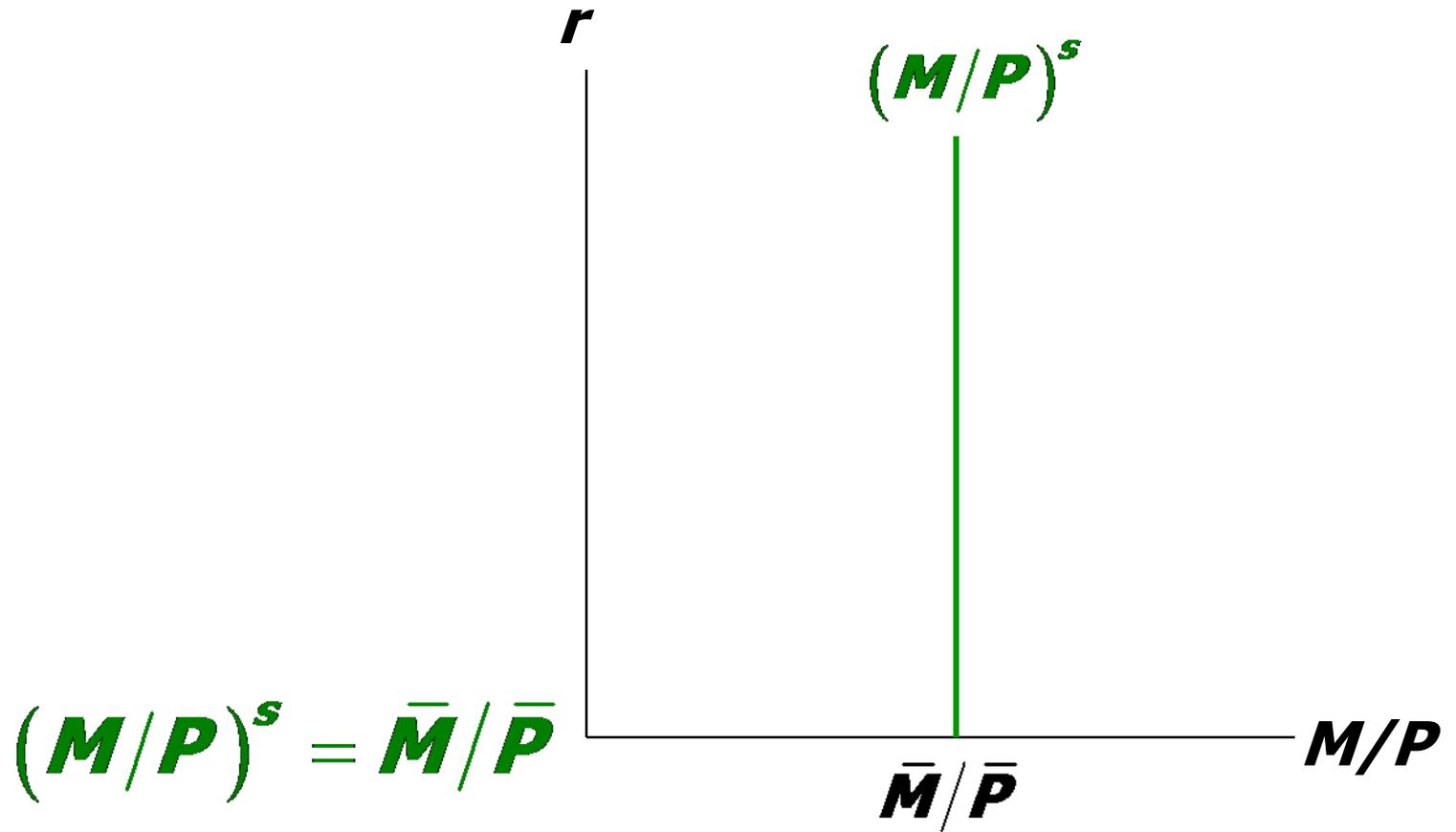
$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = L\left(r, Y\right)$$

più precisamente, la domanda di moneta

- *cresce* al crescere del *reddito*
- *diminuisce* al *crescere del tasso di interesse* perché quest'ultimo rappresenta il costo- opportunità di detenere moneta

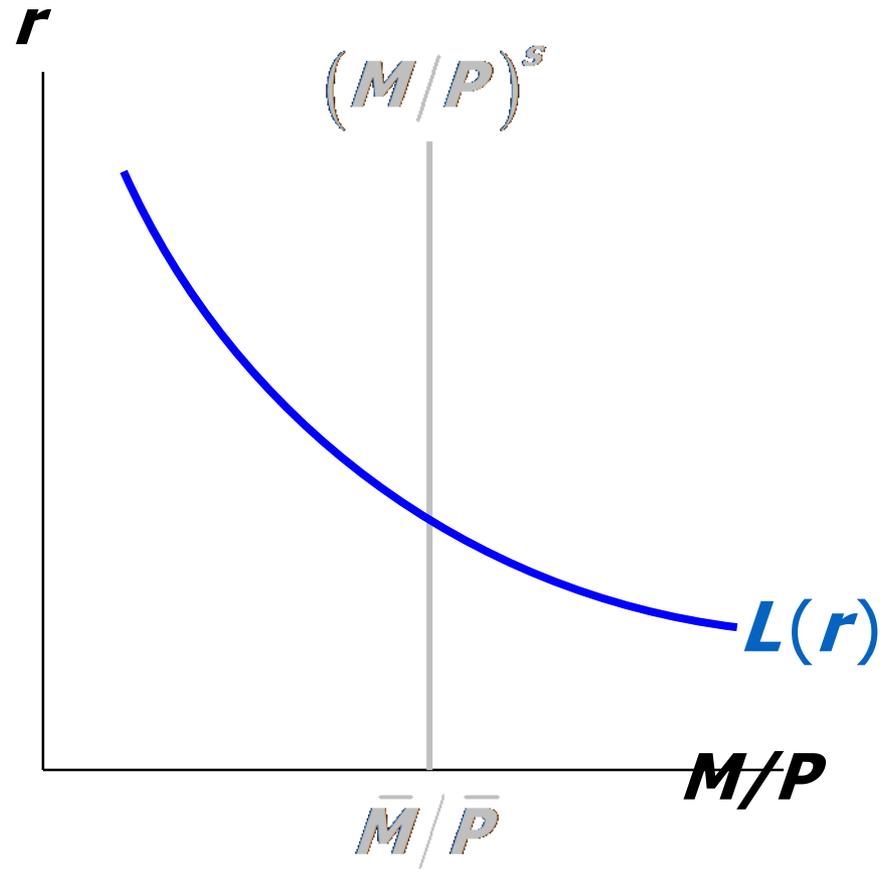
In forma esplicita: $\left(\frac{M}{P}\right)^D = e Y - fr$

Mercato della moneta: offerta di moneta

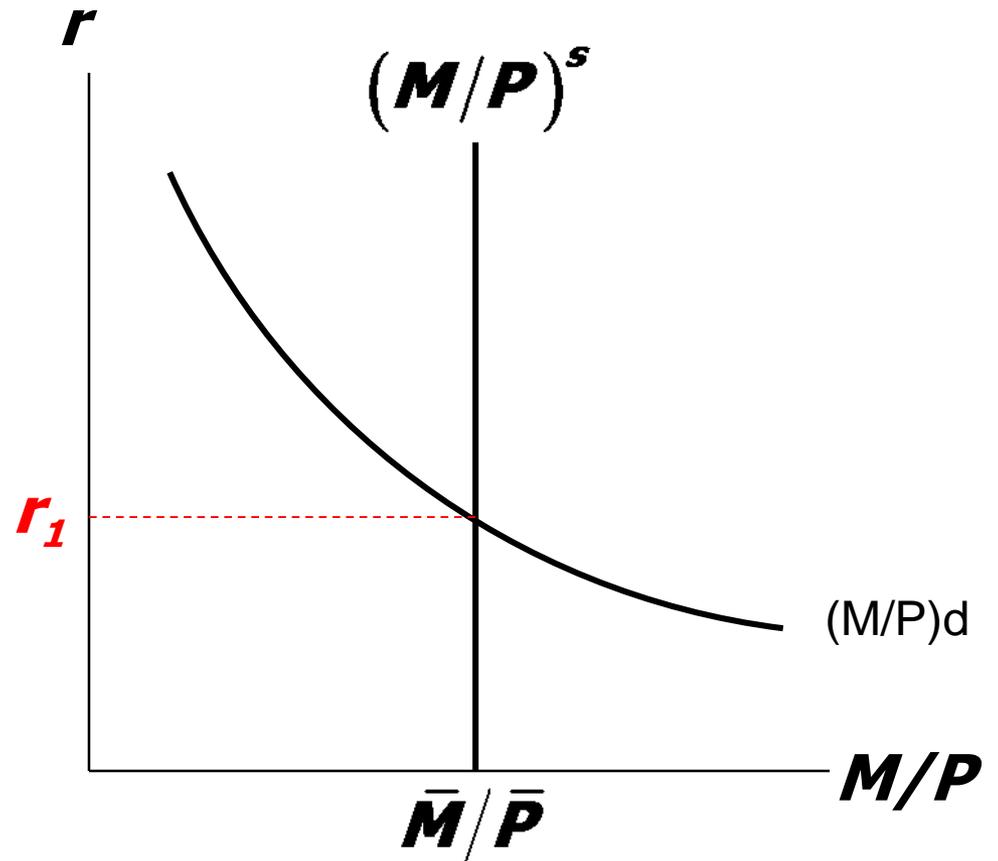


Domanda di moneta

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = eY - fr$$

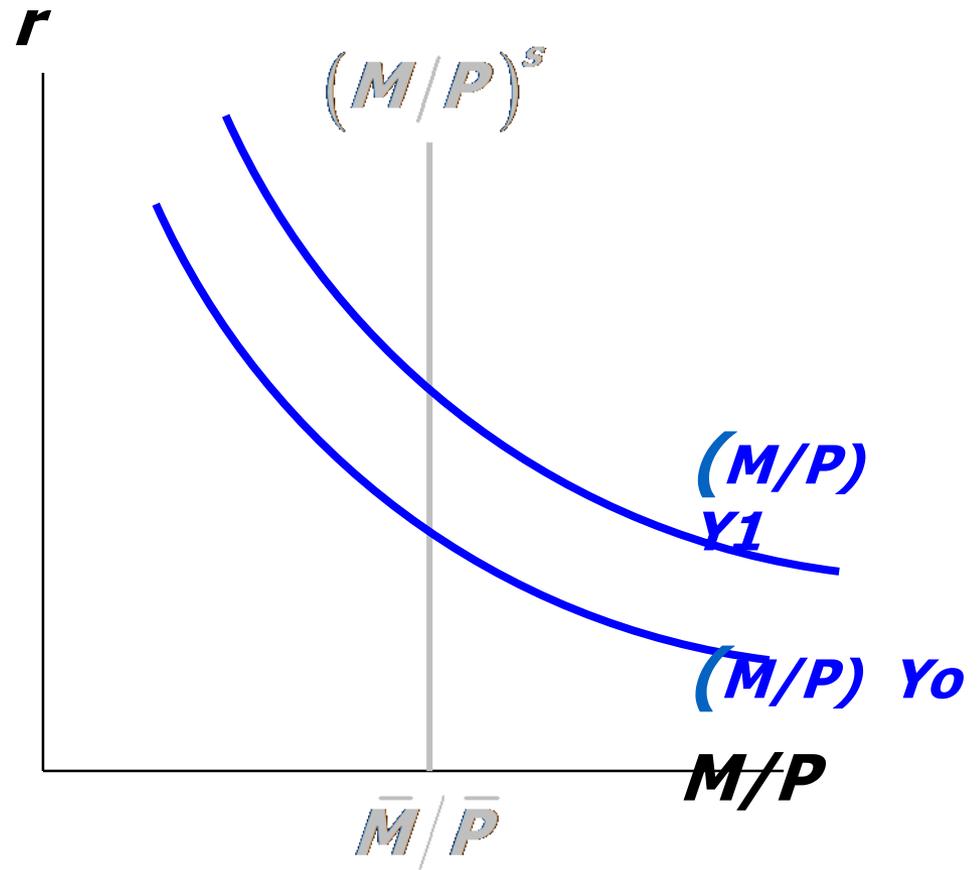


Equilibrio

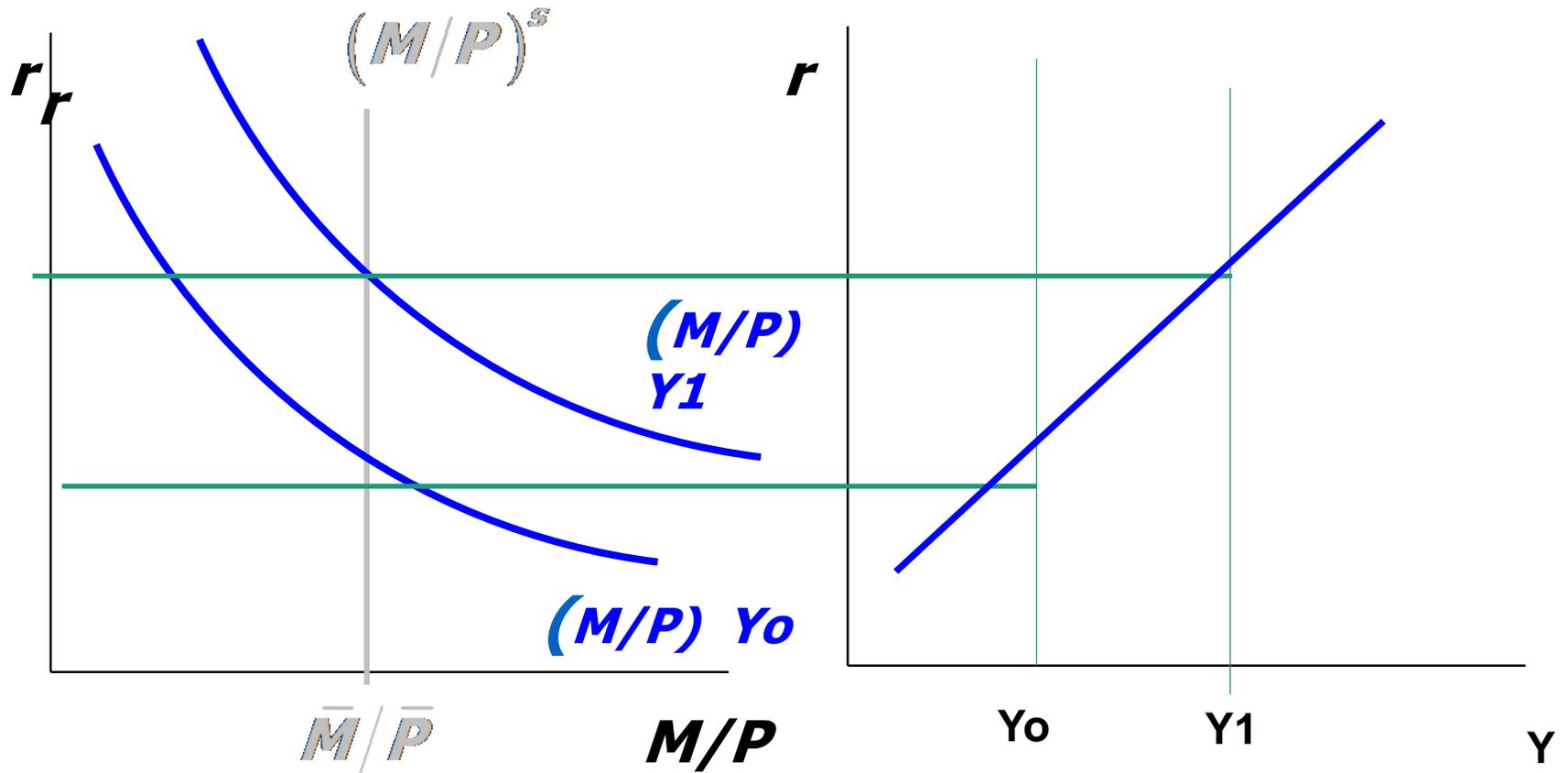


Domanda di moneta

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = eY - fr$$



Derivazione IS LM



Prodotto effettivo, breve periodo

LM

- In equilibrio la domanda di moneta è uguale all'offerta

$$\left(\frac{M}{P} \right) = eY - fr$$

$$r = \frac{e}{f} Y - \frac{1}{f} \frac{M}{P} \quad \text{Curva LM}$$

- La curva **LM** rappresenta le combinazioni di tasso di interesse e reddito per le quali il mercato delle moneta è in equilibrio

Prodotto effettivo, breve periodo

La curva LM

- La curva LM ha pendenza positiva.
- Un aumento del reddito aumenta la domanda di moneta
- Poiché l'offerta di saldi monetari reali è fissa (sia M sia P non sono cambiati), si genera un eccesso di domanda di moneta nel mercato
- Il tasso di interesse deve aumentare per ristabilire l'equilibrio nel mercato dei saldi monetari reali.

Prodotto effettivo, breve periodo Curva LM

- L'Inclinazione della curva LM dipende dalla sensibilità della domanda di moneta al reddito(**e**) e dalla sensibilità della domanda di moneta al tasso di interesse(**f**)
- Spostamenti della curva LM dipendono le variabili esogene **M** e **P**

Mercato della moneta e mercato dei titoli

Consideriamo 2 attività: la moneta (M) e un titolo (B). La ricchezza è denotata con W ed è data. Tutte le variabili in termini reali. $P=1$

$W^d = B^d + M^d$ Famiglie domanda di attività finanziarie

$W^o = B^o + M^o$ Banca Centrale e istituzioni finanziarie; offerta di attività

Equilibrio nei due mercati delle attività, della moneta e dei titoli

$$B^d + M^d = B^o + M^o$$

o anche $M^d - M^o = B^o - B^d$

L'eccesso di domanda (offerta) nel mercato della moneta corrisponde a un eccesso di offerta (domanda) nel mercato dei titoli

Ricordando la relazione inversa tra tasso di interesse e prezzo dei titoli

$P = 100/(1+r)$ dove 100 l'entità del rimborso

Un eccesso di offerta sul mercato della moneta determina un eccesso di domanda nel mercato dei titoli: il prezzo dei titoli sale, il tasso di interesse si riduce.

Gli strumenti della politica monetaria

Il controllo dell'offerta di moneta non è diretto: la BC centrale può controllare l'offerta di moneta attraverso variazioni della base monetaria e del rapporto riserve depositi
Strumenti di controllo dell'offerta di moneta

- **Obblighi di riserva**
- **tasso di rifinanziamento o tasso di sconto : il tasso al quale le banche commerciali ottengono i prestiti dalla BC**
- **Operazioni di mercato aperto: acquisiti e vendite di titoli sul mercato**
- <https://www.ecb.europa.eu/mopo/html/index.en.html>
- <https://www.ecb.europa.eu/ecb/html/index.it.html>

Prodotto effettivo, breve periodo

Le politiche fiscali e monetarie (di stabilizzazione) nel breve periodo

- Politica monetaria espansiva  sposta la curva LM
cresce il reddito (Y) e **si riduce** il tasso di interesse (r)
- Politica fiscale espansiva  sposta la curva IS
 **cresce** il reddito e **cresce** il tasso di interesse

Prodotto effettivo, breve periodo

Politica monetaria e fiscale

I canali di trasmissione degli impulsi monetari e fiscali:
spiazzamento parziale degli investimenti per la politica fiscale
e limiti della politica monetaria

Punto critico della politica monetaria: la sensibilità degli
investimenti al tasso di interesse

Punto critico della politica fiscale: lo spiazzamento degli
investimenti privati dovuto alla crescita del tasso di interesse,
indotto dalla crescita del reddito.

Efficacia relativa delle politiche e il problema del
coordinamento.

Confronto degli effetti di politiche fiscali e monetarie che si muovano
nella stessa direzione o in direzioni opposte

Prodotto effettivo, breve periodo

La derivazione della domanda aggregata

Rimuovendo l'ipotesi di prezzi fissi dalle curve IS ed Lm si deriva **a curva di domanda aggregata** che mostra la relazione tra reddito e prezzi

Sostituendo il valore di r dalla curva LM:

$$Y = \frac{a+c}{1-b} + \frac{1}{1-b} G + \frac{-b}{1-b} T + \frac{-d}{1-b} \left(\frac{e}{f} Y - \frac{1}{f} \frac{M}{P} \right)$$

Domanda aggregata

$$Y = \frac{a+c}{1-b} + \frac{1}{1-b}G + \frac{-b}{1-b}T + \frac{-d}{1-b} \left(\frac{e}{f}Y - \frac{1}{f} \frac{M}{P} \right)$$

Chiamando $A = (a+c + G - bT)$

risolvendo per Y , si ottiene

$$Y = \frac{f}{(1-b)f + de} A + \frac{d}{(1-b)f + de} \frac{M}{P}$$

Gli spostamenti della curva di domanda aggregata

- L'inclinazione nel piano della curva di domanda aggregata dipende dalla relazione tra offerta di moneta reale (M/P) e reddito.
- La curva di DA si sposta nel piano quando si modificano le **variabili esogene** del modello, in particolare **la politica fiscale** (G e T) e **la politica monetaria** (M)
- Anche le altre **variabili esogene**, per esempio investimenti e consumi autonomi spostano la DA nel piano (Se il modello comprendesse anche le relazioni con l'estero, la DA si muoverebbe anche in seguito a cambiamento del saldo di parte corrente) determinando cambiamenti (shocks) sull'equilibrio