
ECONOMIA MONETARIA

La struttura della parte 3

I settori istituzionali

- ▶ Questa parte del programma riguarda un'economia chiusa.
- ▶ In un'economia chiusa, i settori istituzionali sono:
 - ▶ Le famiglie che verranno identificate con il pedice H (dall'inglese Household)
 - ▶ Le imprese che verranno identificate con il pedice E (dall'inglese Enterprise)
 - ▶ La pubblica amministrazione che verrà identificate con il pedice G (dall'inglese Government)
 - ▶ Il settore bancario che comprende:
 - ▶ la Banca Centrale che verrà identificata con C (dall'inglese Central bank)
 - ▶ le banche che verranno indicate con il pedice B

Le attività

Considereremo le seguenti attività:

- ▶ reali

- ▶ ricchezza (W)
- ▶ capitale produttivo (K)
- ▶ debito pubblico (D)

- ▶ finanziarie

- ▶ base monetaria (H)
- ▶ depositi bancari (D)
- ▶ credito bancario (L)
- ▶ titoli (T)

I bilanci dei settori istituzionali

Considereremo i seguenti bilanci dei settori istituzionali (equazioni 5-9 p. 156):

► Famiglie: $\underbrace{H_H}_{\text{circolante}} + \underbrace{D_H}_{\text{depositi}} + \underbrace{T_H}_{\text{titoli}} = \underbrace{W}_{\text{ricchezza}}$

► Imprese: $\underbrace{K}_{\text{capitale produttivo}} = \underbrace{L_E}_{\text{debito}} + \underbrace{T_E}_{\text{titoli}}$

► Governo: $\underbrace{D}_{\text{debito pubblico}} = \underbrace{T_G}_{\text{titoli}}$

► Banca Centrale: $\underbrace{T_C}_{\text{titoli}} = \underbrace{H_C}_{\text{base monetaria}}$

► Banche: $\underbrace{H_B}_{\text{base monetaria}} + \underbrace{L_B}_{\text{credito}} + \underbrace{T_B}_{\text{titoli}} = \underbrace{D_B}_{\text{depositi}}$

La matrice degli stock

- riporta in ogni riga le voci di bilancio: le attività con segno + e le passività con segno –

	reali	H	D	L	T
Famiglie (H)	$-W$	H_H	D_H		T_H
Imprese (E)	K			$-L_E$	$-T_E$
Governo (G)	D				$-T_G$
BC (C)		$-H_C$			T_C
Banche (B)		H_B	$-D_B$	L_B	T_B

La somma per riga

- Ogni riga rappresenta un bilancio, dunque
- la somma di ogni riga è uguale a zero

	reali	H	D	L	T	Σ
Famiglie (H)	$-W$	H_H	D_H		T_H	0
Imprese (E)	K			$-L_E$	$-T_E$	0
Governo (G)	D				$-T_G$	0
BC (C)		$-H_C$			T_C	0
Banche (B)		H_B	$-D_B$	L_B	T_B	0

La somma dei bilanci

- ▶ Se la somma di ogni riga è uguale a zero
- ▶ La somma dei bilanci (somma delle somme delle righe) è uguale a zero

	reali	H	D	L	T	Σ
Famiglie (H)	$-W$	H_H	D_H		T_H	0
Imprese (E)	K			$-L_E$	$-T_E$	0
Governo (G)	D				$-T_G$	0
BC (C)		$-H_C$			T_C	0
Banche (B)		H_B	$-D_B$	L_B	T_B	0
						0

La somma degli eccessi di domanda sui mercati

- ▶ Se la somma delle somme delle righe è uguale a zero,
- ▶ anche la somma delle somme delle colonne è uguale a zero (equazione 10 p. 157)

$$\underbrace{(K + D - W)}_{\text{colonna 2}} + \underbrace{(H_H + H_B - H_C)}_{\text{colonna 3}} + \underbrace{(D_H - D_B)}_{\text{colonna 4}} + \\
 + \underbrace{(L_B - L_E)}_{\text{colonna 5}} + \underbrace{(T_H + T_C + T_B - T_E - T_G)}_{\text{colonna 6}} = 0$$

- ▶ i valori per colonna prendono il significato di domanda e offerta nei vari mercati

La legge di Walras

- ▶ Da quanto sappiamo **dal capitolo 2**, in una economia chiusa come quella che analizzeremo,
- ▶ **la ricchezza delle famiglie è uguale al capitale produttivo delle imprese più il debito pubblico**, dunque
- ▶ la parte relativa alla colonna 2 è pari a zero
- ▶ possiamo dunque scrivere la legge di Walras per i quattro mercati delle attività finanziarie considerate (eq. 11 p. 157)

$$\begin{aligned}
 & \underbrace{(H_H + H_B - H_C)}_{\text{colonna 3}} + \underbrace{(D_H - D_B)}_{\text{colonna 4}} + \\
 & + \underbrace{(L_B - L_E)}_{\text{colonna 5}} + \underbrace{(T_H + T_C + T_B - T_E - T_G)}_{\text{colonna 6}} = 0
 \end{aligned}$$

La legge di Walras

- ▶ La legge di Walras implica che:
 - ▶ i mercati finanziari possono essere in disequilibrio anche se i vincoli di bilancio di tutti i settori istituzionali sono rispettati
 - ▶ se un mercato è in disequilibrio, almeno uno degli altri è in disequilibrio
 - ▶ se sappiamo che tutti i mercati tranne uno sono in equilibrio, possiamo dedurre che il mercato di cui non abbiamo informazioni è in equilibrio.

L'equilibrio del sistema finanziario

L'equilibrio del sistema finanziario si realizza quando tutti gli addendi della legge di Walras sono pari a zero.

$$H_H + H_B - H_C = 0$$

$$D_H - D_B = 0$$

$$L_B - L_E = 0$$

$$T_H + T_C + T_B - T_E - T_G = 0$$

L'equilibrio del sistema finanziario

- ▶ Riorganizzando le equazioni e evidenziando con
 - ▶ l'apice d gli addendi che entrano nella domanda e
 - ▶ l'apice s quelli che entrano nell'offerta abbiamo:

$$H_H^d + H_B^d = H_C^s$$

$$D_H^d = D_B^s$$

$$L_B^s = L_E^d$$

$$T_H^d + T_C^d + T_B^d = T_E^s + T_G^s$$

Che possono essere ricondotte alle equazioni 1-4 a pag. 155 del libro di testo (si ricordi che i depositi D sono la componente principale della quantità di moneta M).

Struttura della parte terza del programma

- ▶ L'analisi della parte terza si sofferma sul **funzionamento dei vari mercati** per caratterizzarne l'**equilibrio** e il funzionamento al di **fuori dell'equilibrio**
 - ▶ capitolo 9: il mercato dei titoli (T)
 - ▶ capitolo 11: i mercati del credito (L) e della moneta(M)
 - ▶ capitolo 13: i mercati della liquidità bancaria (H)

Struttura della parte terza del programma

- ▶ Nel capitolo 14 si analizzerà:
 - ▶ se sia **possibile raggiungere l'equilibrio simultaneo** in tutti i mercati considerati (ovvero una situazione in cui tutti gli addendi della legge di Walras sono nulli).
 - ▶ quali siano i **processi di aggiustamenti** sui vari mercati nel caso alcuni di essi siano **in disequilibrio**.
 - ▶ Partendo da una situazione di equilibrio, quali saranno gli **effetti di eventuali shock o di manovre di politica monetaria**.

La politica monetaria

In questo contesto:

- ▶ il compito delle autorità monetarie è quello di influenzare le forze che agiscono sui mercati in modo da raggiungere gli obiettivi che si prefiggono.
- ▶ In particolare, le autorità monetarie:
 - ▶ cercano di porre rimedio ai disequilibri che ostacolano il raggiungimento degli obiettivi
 - ▶ causano gli squilibri che innescano meccanismi di aggiustamento che agevolano il raggiungimento degli obiettivi.