

---

## 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:  $\underbrace{H_H}_{circolante} + \underbrace{D_H}_{depositi} + \underbrace{T_H}_{titoli} = \underbrace{W}_{ricchezza}$
- ▶ Imprese:  $\underbrace{K}_{capitale\ produttivo} = \underbrace{L_E}_{debito} + \underbrace{T_E}_{titoli}$
- ▶ Governo:  $\underbrace{D}_{debito\ pubblico} = \underbrace{T_G}_{titoli}$
- ▶ Banca Centrale:  $\underbrace{T_C}_{titoli} = \underbrace{H_C}_{base\ monetaria}$
- ▶ Banche:  $\underbrace{H_B}_{base\ monetaria} + \underbrace{L_B}_{credito} + \underbrace{T_B}_{titoli} = \underbrace{D_B}_{depositi}$

# 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	$\sum$
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	$\sum$
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)

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

# 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.