SCHEMA delle LEZIONI della QUARTA SETTIMANA

Dipartimento di Informatica
e Sistemistica Antonio Ruberti

Sapienza
Università di Roma

Corso di Macroeconomia,
Corso di Laurea
in Ing. Gestionale,
A.A. 2017-2018.
Prof. R. Sestini

Il risparmio e l'investimento in una piccola economia aperta

Modello dei flussi internazionali di beni e capitali.

Punto di partenza:

Deflusso Netto di Capitali = Saldo delle Partite Correnti

$$Snaz - I = NX$$

- Il modello si concentra su risparmio e investimento
- Non vale l'ipotesi secondo cui il tasso di interesse reale mantiene l'equilibrio tra risparmio e investimento.
- L'economia puo' avere un disavanzo commerciale e prendere risorse a prestito dagli altri paesi (o viceversa avere un avanzo commerciale e offrire risorse a prestito all'estero)

La Piccola Economia Aperta

Il tasso d'interesse

Se l'economia è aperta, piccola e non esistono restrizioni ai movimenti di capitali, il *tasso di interesse interno non si discosta da quello internazionale*:

$$r^* = r$$

Se $r > r^*$:

- enorme entrata di capitali nel paese;
- aumento della domanda di titoli domestici;
- aumento del loro prezzo;
- riduzione del loro rendimento, finché: $r = r^*$

La Piccola Economia Aperta

Risparmio e Investimenti

Implicazione:

il tasso di interesse che uguaglia risparmio e investimenti non necessariamente sarà quello di equilibrio, in una <u>piccola economia aperta</u>

L'identità del reddito in economia aperta implica:

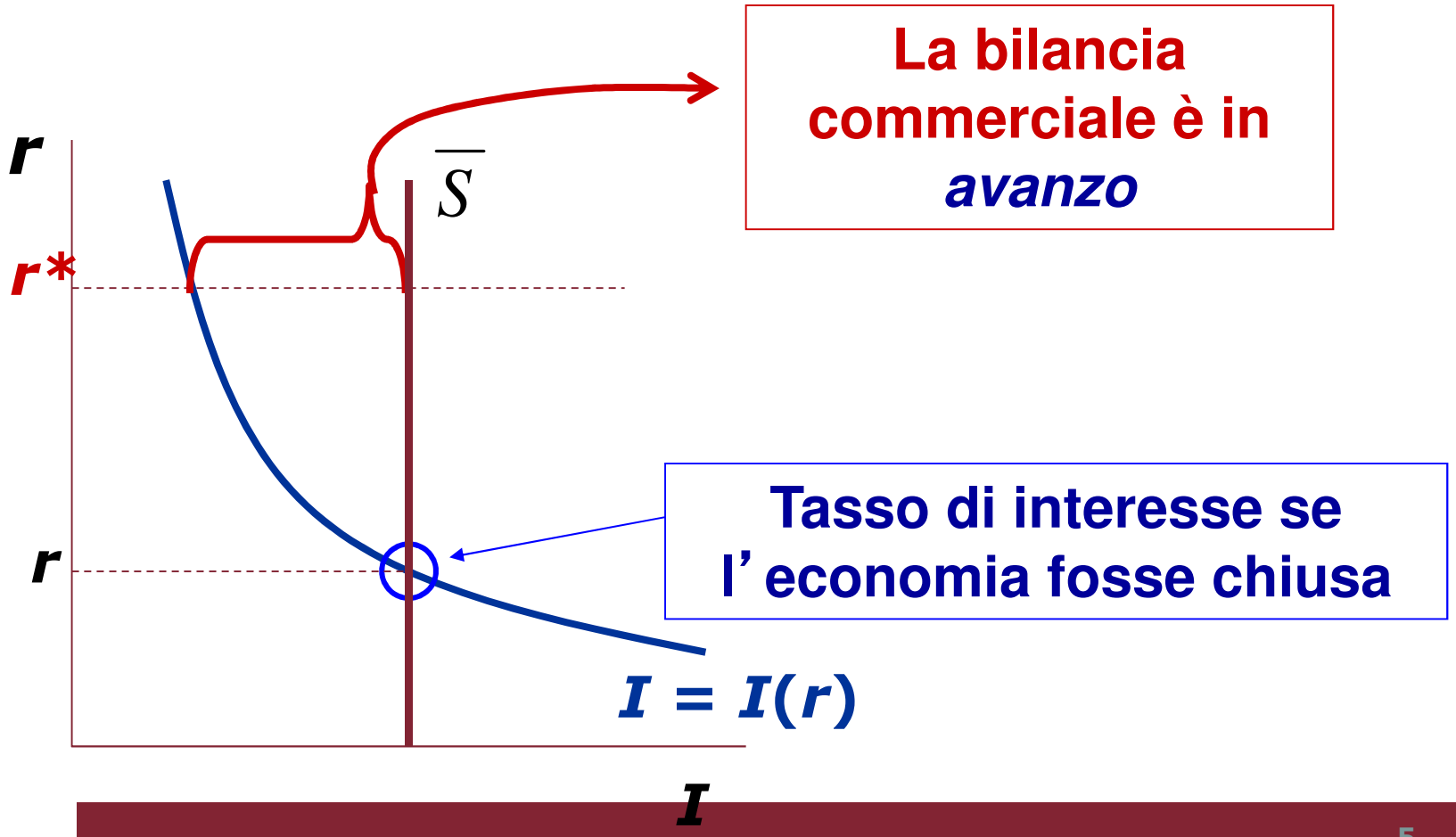
$$NX = (\overline{Y} - C(\overline{Y} - \overline{T}) - \overline{G}) - I(r^*)$$

ovvero

$$NX = \overline{S} - I(r^*)$$

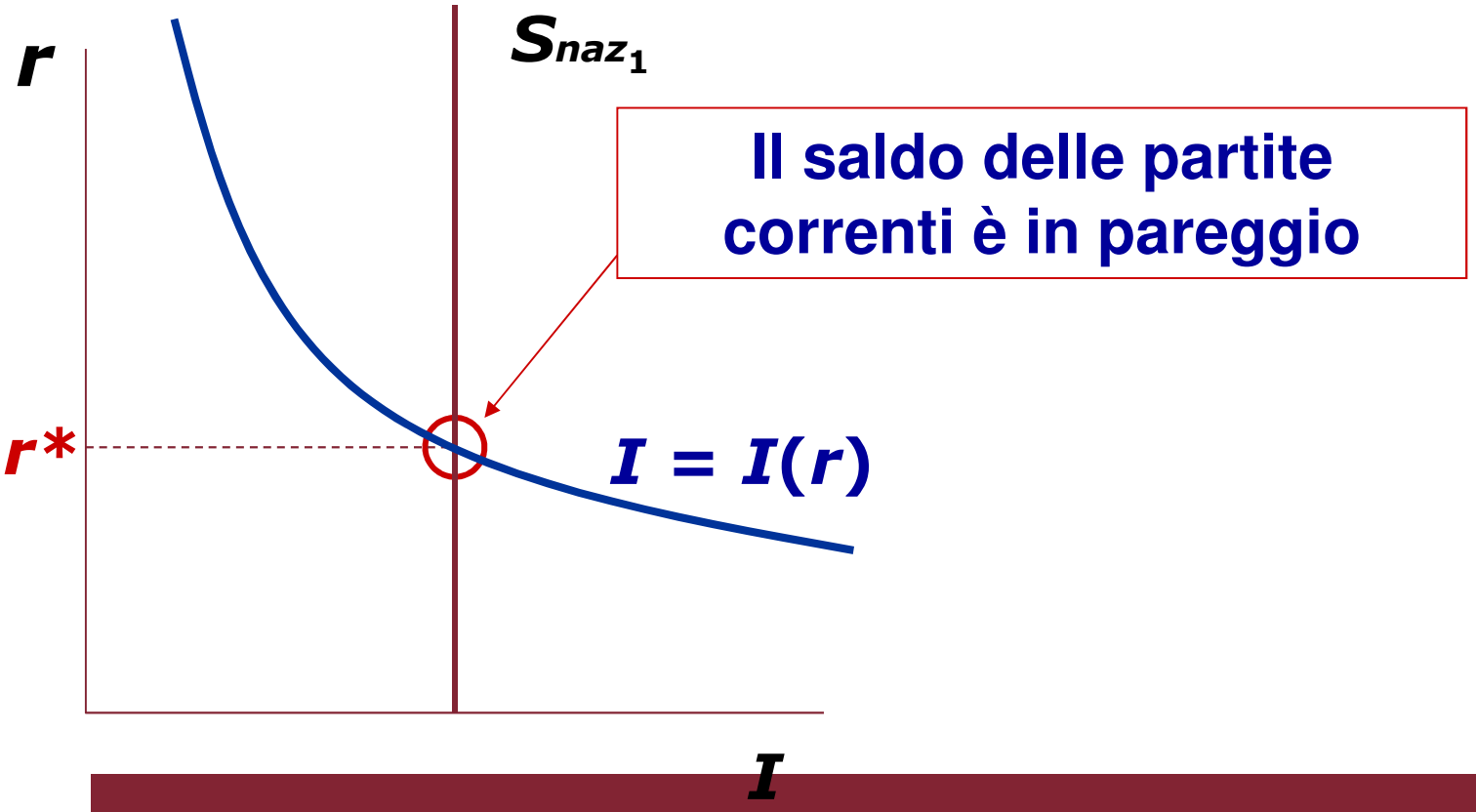
La Piccola Economia Aperta

Risparmio e Investimenti



La Piccola Economia Aperta

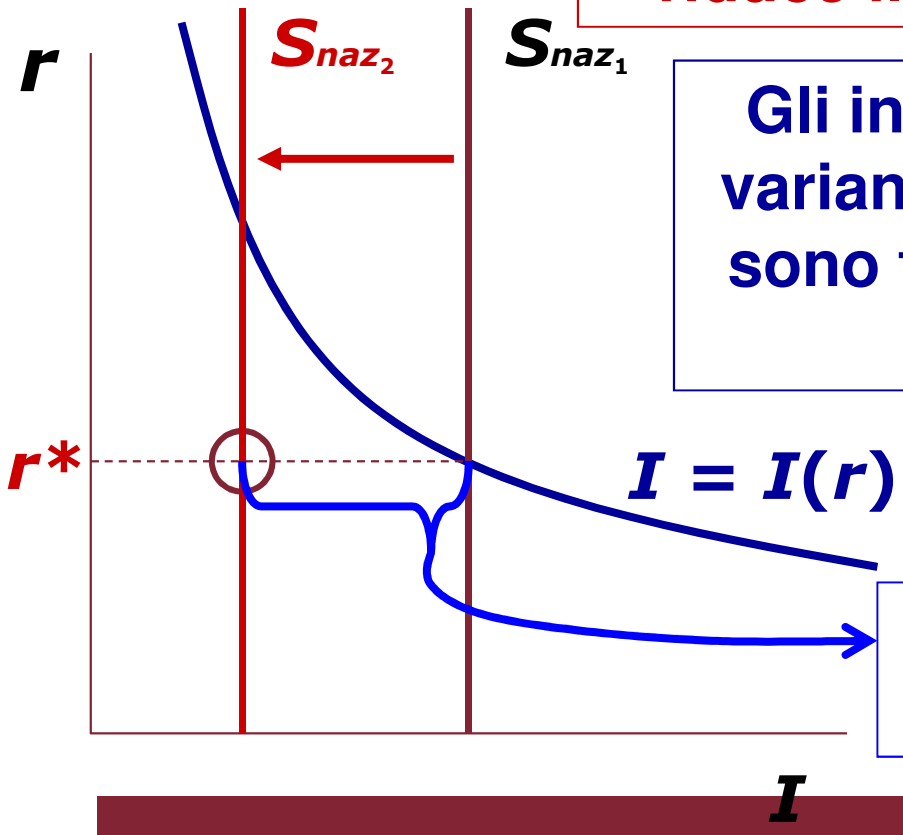
Una Politica Fiscale Espansiva



La Piccola Economia Aperta

Una Politica Fiscale Nazionale Espansiva

Una politica fiscale espansiva riduce il risparmio nazionale



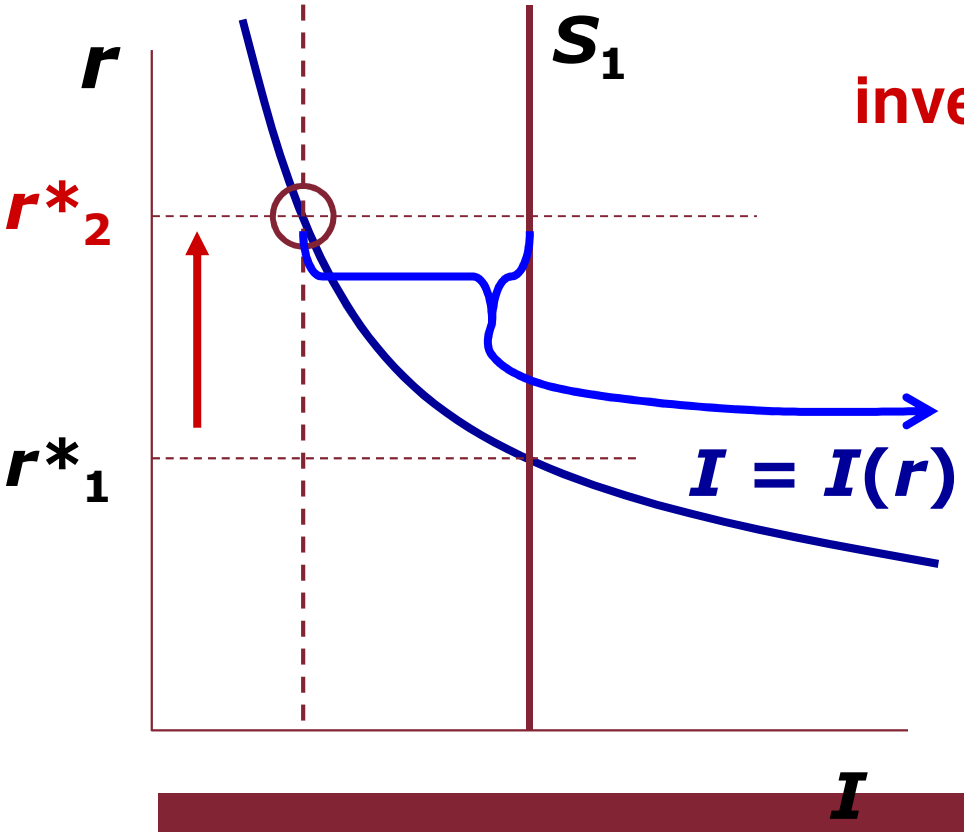
Gli investimenti interni (non variano perché *r e' invariato) sono finanziati indebitandosi all' estero.**

$$\Delta I = 0$$
$$\Delta NX = \Delta S < 0$$

Il saldo delle partite correnti *peggiora*

La Piccola Economia Aperta

Gli effetti di una politica fiscale all'estero



Se *r aumenta, gli investimenti si riducono…**

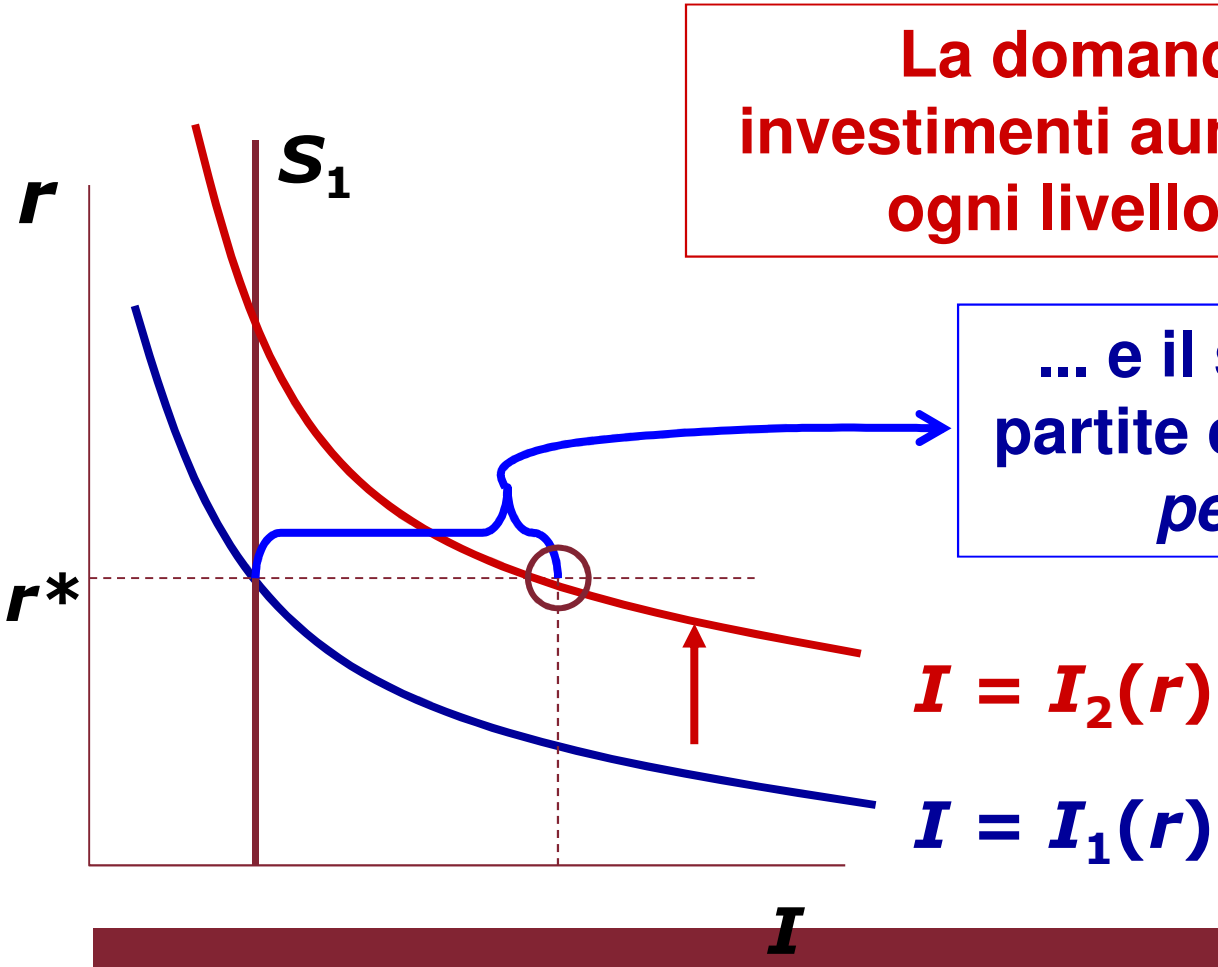
… e il saldo delle partite correnti, *NX*, *migliora*

$$\Delta I < 0$$

$$\Delta NX = -\Delta I > 0$$

La Piccola Economia Aperta

Un Aumento della domanda di Investimenti Interni



La domanda di investimenti aumenta per ogni livello di *r

... e il saldo delle partite correnti, *NX*, *peggiora*

Il tasso di cambio reale e il Saldo delle PC

Si rammenti che:

- **La funzione delle esportazioni nette riflette la relazione inversa tra *NX* e *ε* :**

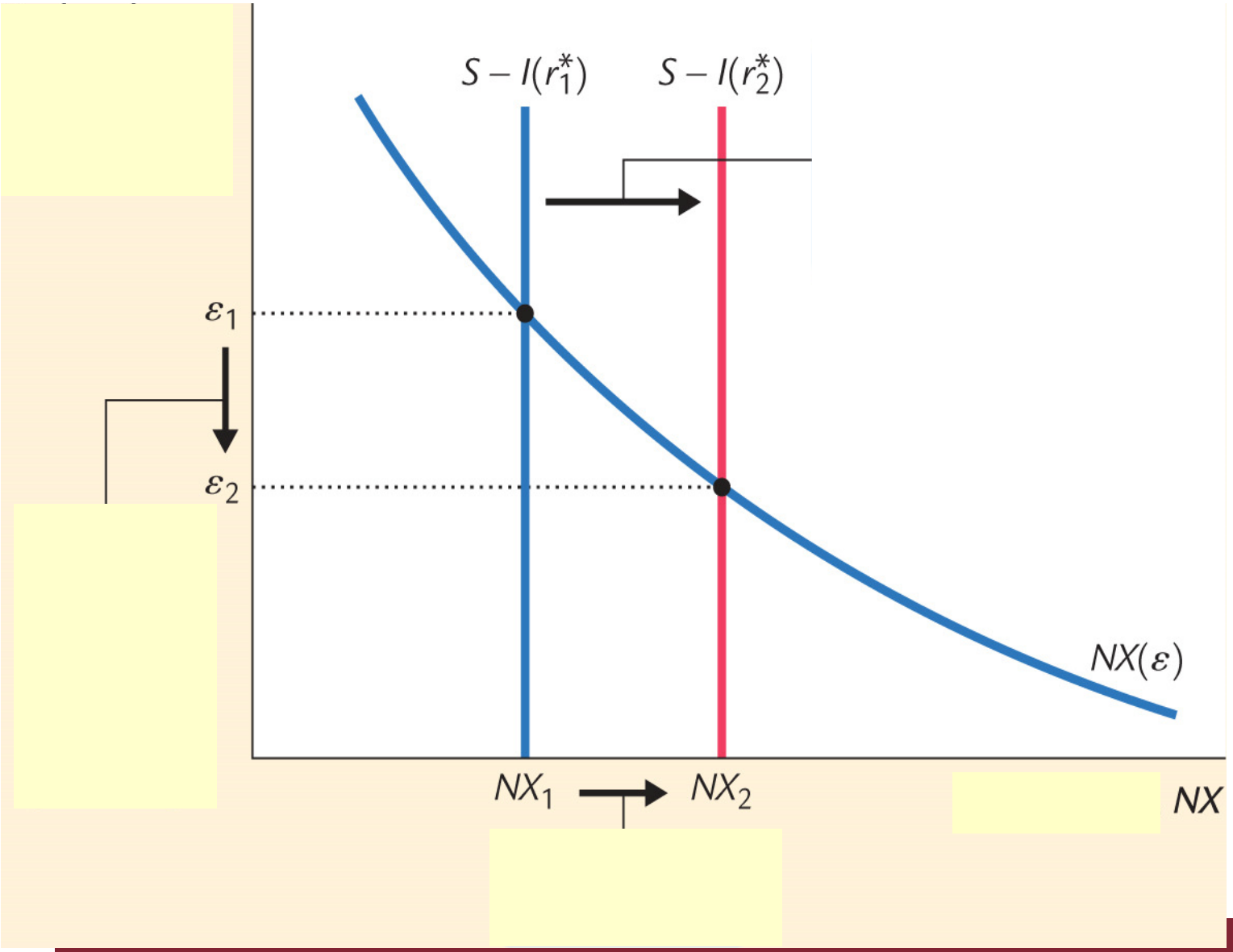
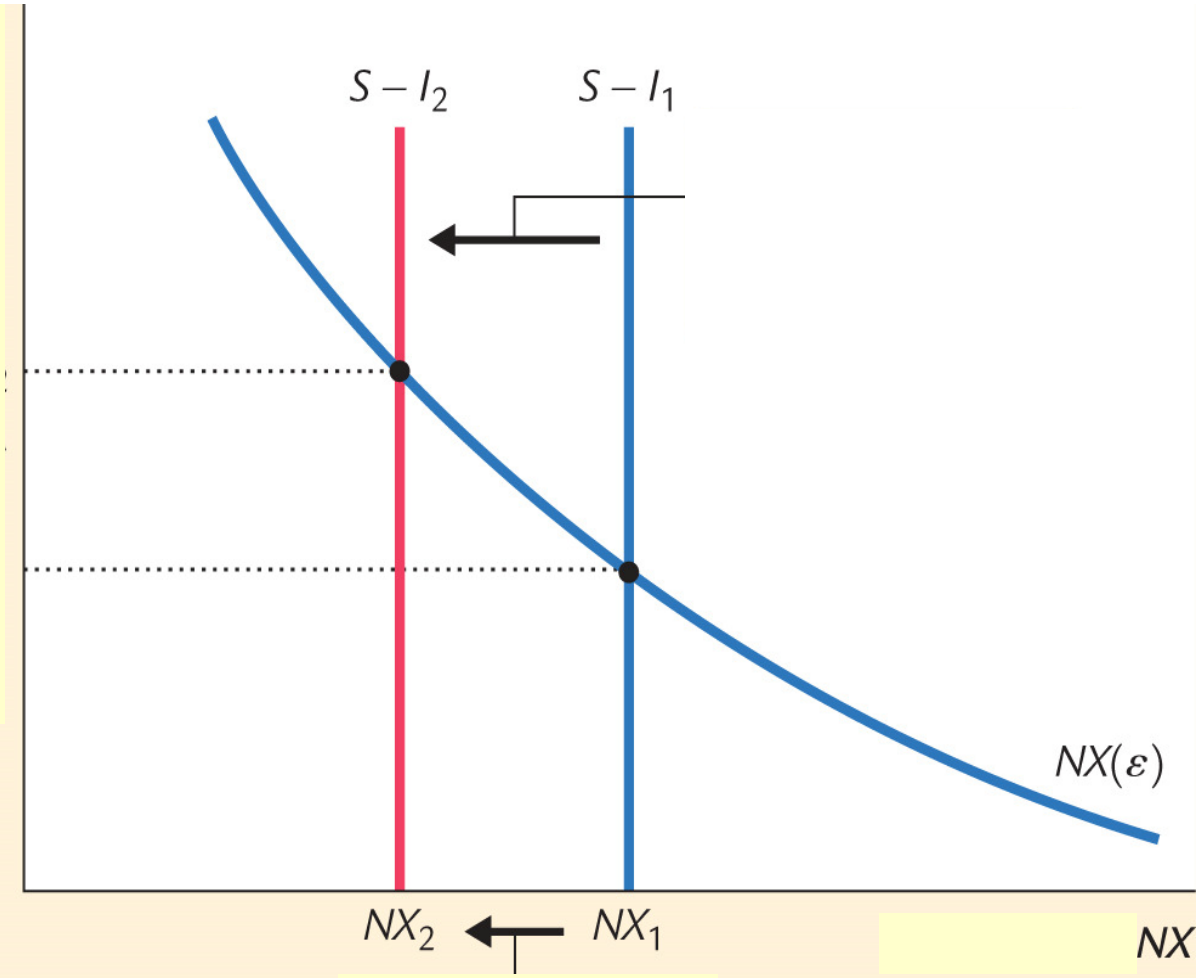
$$NX = NX(\varepsilon)$$

  - ***I*** e' determinate dal tasso di interesse mondiale r^*

Quindi ε si deve aggiustare al fine di garantire che:

$$NX(\varepsilon) = \overline{S} - I(r^*)$$

La politica fiscale estera



Un aumento nella domanda di investimenti