

Corso di Politica Economica

Università degli Studi di Napoli Federico II
Dipartimento di Economia, Management, Istituzioni

Corso di laurea magistrale in Economia Aziendale (A.A. 2022/2023)

Lezione applicata n. 4 Politiche economiche nel modello IS/LM

Docente: Walter Paternesi Meloni

POLITICA FISCALE

ESPANSIVA - nel modello IS/LM una misura fiscale espansiva si verifica quando il governo aumenta la spesa pubblica ($\Delta G > 0$), o alternatively riduce le tasse. L'aumento di G sposta la IS "in alto a destra", e ciò implica un nuovo equilibrio in corrispondenza di un Y più elevato (l'aumento di G causa un aumento della domanda aggregata che induce le imprese ad aumentare la produzione). All'aumentare di Y aumenta la domanda di moneta (M_d) e pertanto, a parità di offerta di moneta (M_s), il tasso di interesse deve salire per riportare in equilibrio il mercato finanziario (LM).

$\uparrow G$ (o $\downarrow T$) $\rightarrow \uparrow Z \rightarrow \uparrow Y \quad \rightarrow \quad \uparrow M_d \rightarrow \uparrow i$
Spiazzamento degli investimenti? Dipende: $\uparrow i$ ($\downarrow I$) ma anche $\uparrow Y$ ($\uparrow I$)

RESTRITTIVA

$\downarrow G$ (o $\uparrow T$) $\rightarrow \downarrow Z \rightarrow \downarrow Y \quad \rightarrow \quad \downarrow M_d \rightarrow \downarrow i$
Stimolo agli investimenti? Dipende: $\downarrow i$ ($\uparrow I$) ma anche $\downarrow Y$ ($\downarrow I$)

(Si tenga sempre a mente che $I = I^o - d \cdot i + a \cdot Y$)

POLITICA MONETARIA

ESPANSIVA - nel modello IS/LM una misura monetaria espansiva si verifica quando, per un dato livello dei prezzi, la banca centrale aumenta l'offerta nominale di moneta ($\Delta M_s > 0$) per mezzo di un'operazione di mercato aperto, ovvero acquista titoli al fine di ridurre il tasso dell'interesse.

Questa manovra comporta lo spostamento della LM "in basso a destra" e, a parità di IS, si raggiungerà un nuovo equilibrio in corrispondenza di un maggiore livello di Y in quanto la riduzione del tasso dell'interesse farà aumentare gli investimenti, quindi la domanda aggregata ed il reddito.

$\uparrow M_s \text{ (dato } P) \rightarrow \downarrow i \rightarrow \uparrow I \rightarrow \uparrow Z \rightarrow \uparrow Y$

RESTRITTIVA

$\downarrow M_s \text{ (dato } P) \rightarrow \uparrow i \rightarrow \downarrow I \rightarrow \downarrow Z \rightarrow \downarrow Y$

MIX DI POLITICA ECONOMICA: è una combinazione di politiche fiscali e monetarie; in particolare è una situazione in cui si spostano sia la IS che la LM. Ci sono pertanto quattro casi possibili:

- I) PF espansiva e PM espansiva (“accomodante”)**
la IS si sposta in alto a destra e la LM si sposta in basso a destra
- II) PF restrittiva e PM espansiva**
la IS si sposta in basso a sinistra e la LM si sposta in basso a destra
- III) PF restrittiva e PM restrittiva**
la IS si sposta in basso a sinistra e la LM si sposta in alto a sinistra
- IV) PF espansiva e PM restrittiva**
la IS si sposta in alto a destra e la LM si sposta in alto a sinistra

Per alcune di queste combinazioni, *l'effetto finale su Y ed i potrà essere ambiguo* (aumentano o diminuiscono?). Ad esempio:

- Nel caso III è chiaro l'effetto finale su Y (si riduce) ma non chiaro su i
- Nel caso IV è chiaro l'effetto finale su i (cresce) ma non chiaro su Y

L'**efficacia delle politiche economiche** è misurabile in termini di ΔY

Nel modello IS-LM l'efficacia delle politiche (fiscali e monetaria) dipende dall'inclinazione della LM. Oltre al caso “generale”, esistono due situazioni in cui il modello IS/LM presenta delle “criticità”:

- **Caso neoclassico**: secondo gli economisti neoclassici la curva LM è perfettamente verticale: ciò è dovuto all'insensibilità della domanda di moneta alle variazioni del tasso di interesse ($f=0$).

- **Caso keynesiano**: secondo gli economisti keynesiani la curva LM è perfettamente orizzontale (piatta): ciò è dovuto all'elevata sensibilità della domanda di moneta alle variazioni del tasso di interesse ($f \rightarrow \infty$).

È il caso tipico della *trappola della liquidità*: gli operatori assorbono qualsiasi aumento dell'offerta di moneta della banca centrale, pertanto l'espansione monetaria non produce effetti reali.

Dom. moneta $L^o + e*Y - f * i$

Off. moneta M_s/P

Ponendo l'equilibrio sul mercato monetario ($M_d = M_s/P$)

LM $\rightarrow M_s/P = L^o + e*Y - f * i$ $i = (L^o - M_s/P)/f + (e/f) * Y$

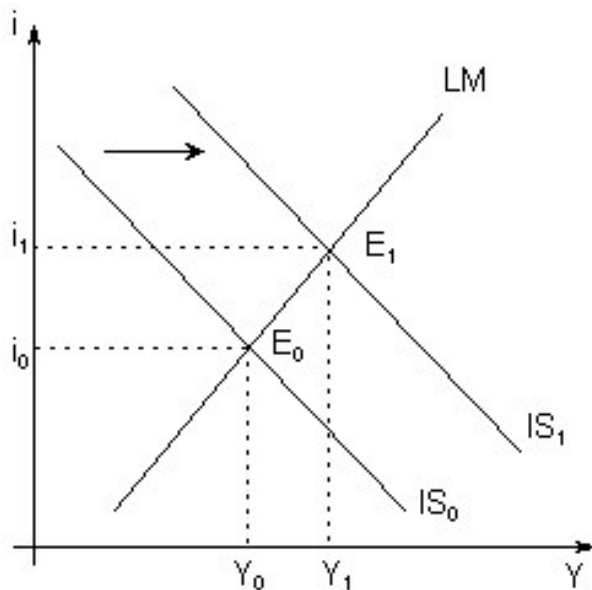
da cui si nota che (e/f) è a pendenza della LM $\rightarrow$ verticale se $f=0$, orizzontale se $f \rightarrow \infty$

L'efficacia di una politica fiscale espansiva

(a parità di LM, si ipotizza uno spostamento in alto a destra della IS causato da $\uparrow G$ o $\downarrow T$)

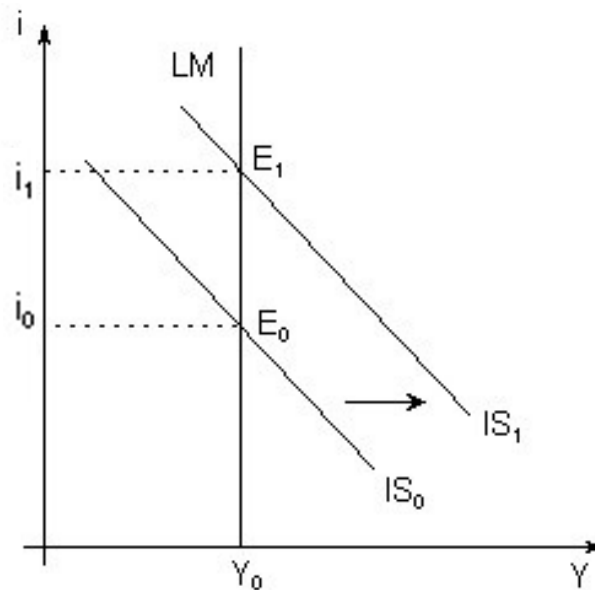
Caso "generale"

La LM ha pendenza positiva;
 $\uparrow G \rightarrow \uparrow Y$... ma si ha anche un aumento del tasso di interesse. Ciò provocherebbe una riduzione degli investimenti (spiazzamento parziale): Y aumenta in misura minore rispetto a quanto accadrebbe in assenza di variazioni di i.



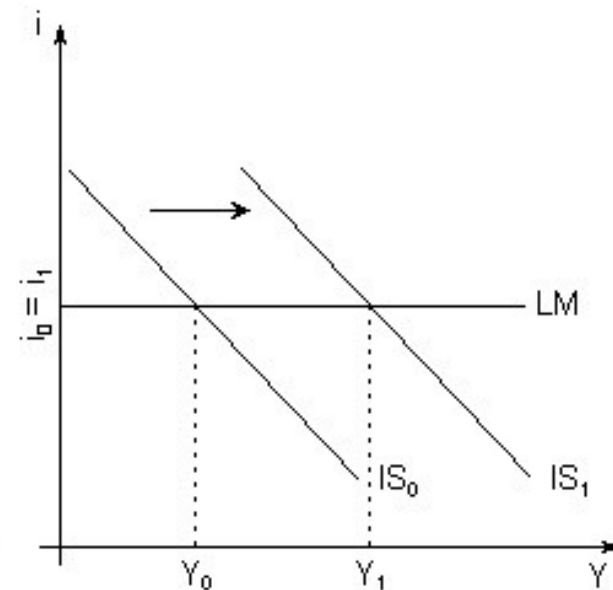
Caso "neoclassico" $f=0$

Per i *neoclassici* la domanda di moneta è insensibile alle variazioni del tasso d'interesse (LM verticale). Una politica fiscale espansiva non ha alcun effetto su Y $\rightarrow$ l'aumento di G si traduce in una riduzione di pari entità di I (spiazzamento completo causato da $\uparrow i$).



Caso "keynesiano" $f \rightarrow \infty$

Per i *keynesiani* la domanda di moneta è molto sensibile alle variazioni del tasso di interesse (LM orizzontale). Una politica fiscale espansiva non avrebbe alcun effetto su i e pertanto non ci sarebbe spiazzamento degli investimenti (efficacia massima: $\Delta Y = \text{molt} \cdot \Delta G$).

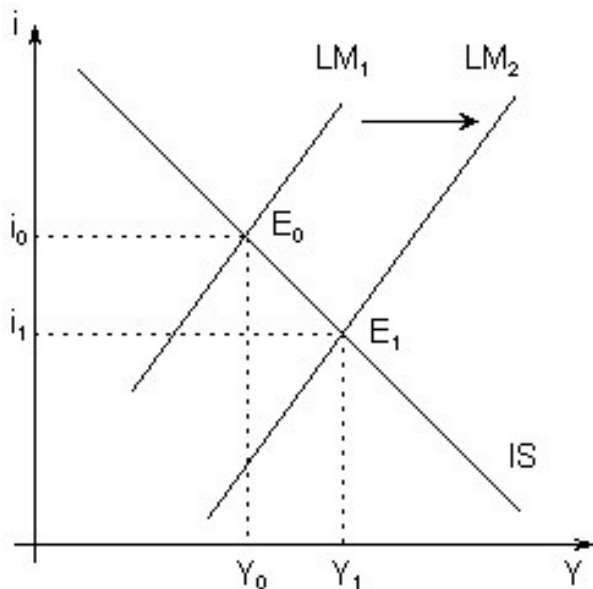


L'efficacia di una politica monetaria espansiva

(a parità di IS, si ipotizza uno spostamento in basso a destra della LM causato da $\uparrow M_s$)

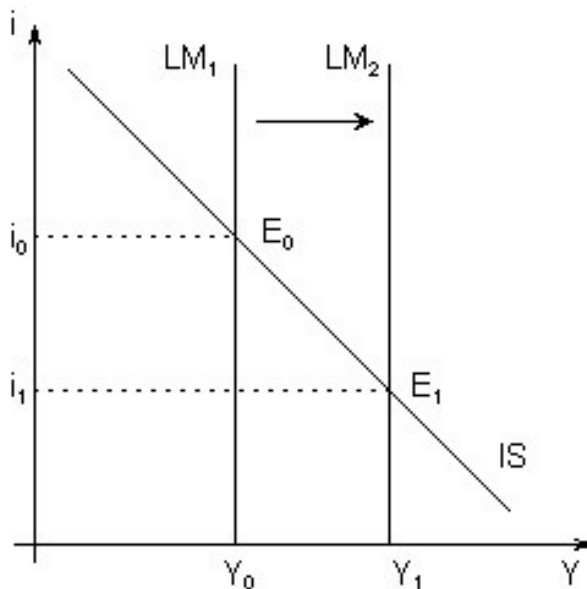
Caso "generale"

La IS ha pendenza negativa e la LM ha pendenza positiva, per cui il tasso dell'interesse si riduce (da i_0 a i_1) e ciò causa a un aumento degli investimenti, che fa crescere il reddito da Y_0 a Y_1 .



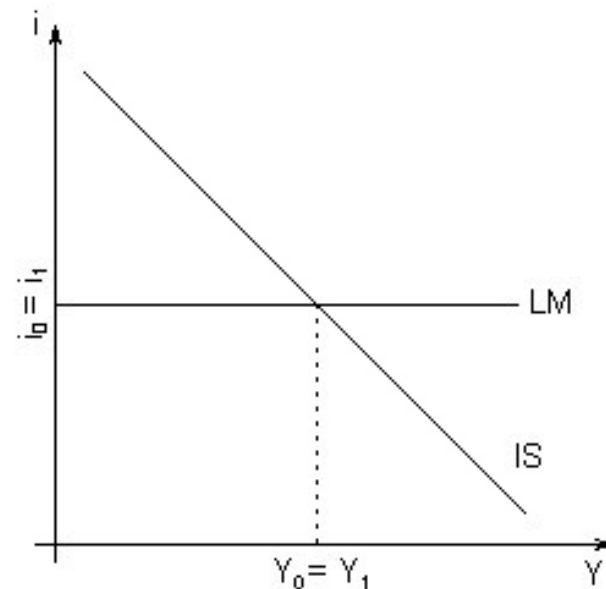
Caso "neoclassico" $f=0$

Poiché la curva LM è verticale, la diminuzione del tasso dell'interesse è ancor più pronunciata rispetto al caso generale e pertanto sarà maggiore l'aumento del reddito (ΔY).



Caso "keynesiano" $f \rightarrow \infty$

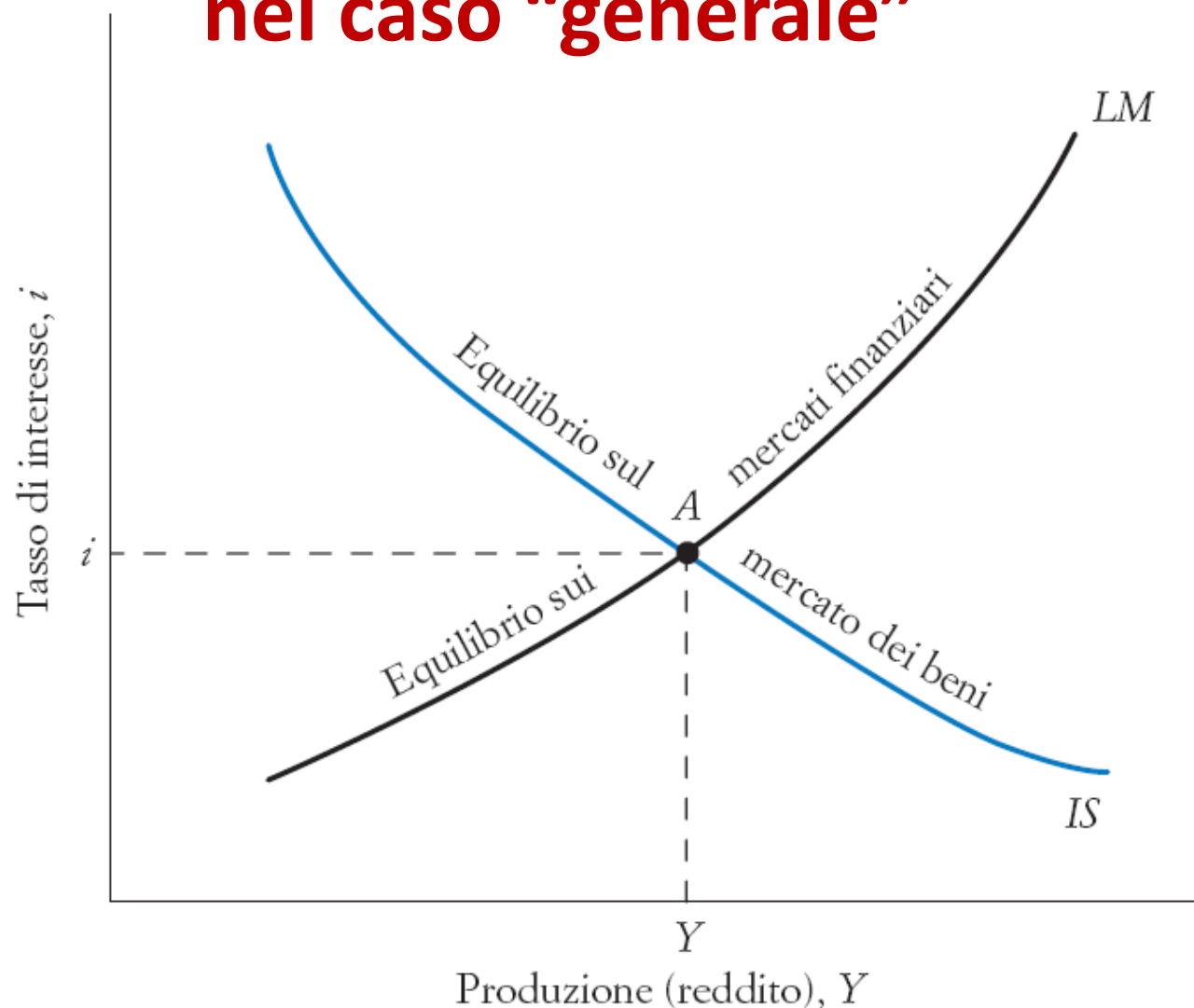
la curva LM è orizzontale, per cui la politica monetaria espansiva non produce alcun effetto sul tasso di interesse - la LM non si sposta - né, di conseguenza, sul reddito (trappola della liquidità).



L'efficacia delle politiche economiche nel modello IS/LM

	Caso “generale”		Caso “neoclassico”		Caso “keynesiano”	
<i>Effetto su</i>	Y	i	Y	i	Y	i
Politica fiscale espansiva	+	+	0	++	++	0
Politica monetaria espansiva	+	—	++	—	0	0

Equilibrio simultaneo dei mercati dei beni (IS) e della moneta (LM) nel caso “generale”



determinazione
simultanea
del **reddito**
di equilibrio
e del **tasso**
dell'interesse
di equilibrio

ESERCIZIO 18

Partendo dal caso generale IS/LM, si supponga che venga ridotta l'offerta di moneta nominale:

a) come si spostano le curve?

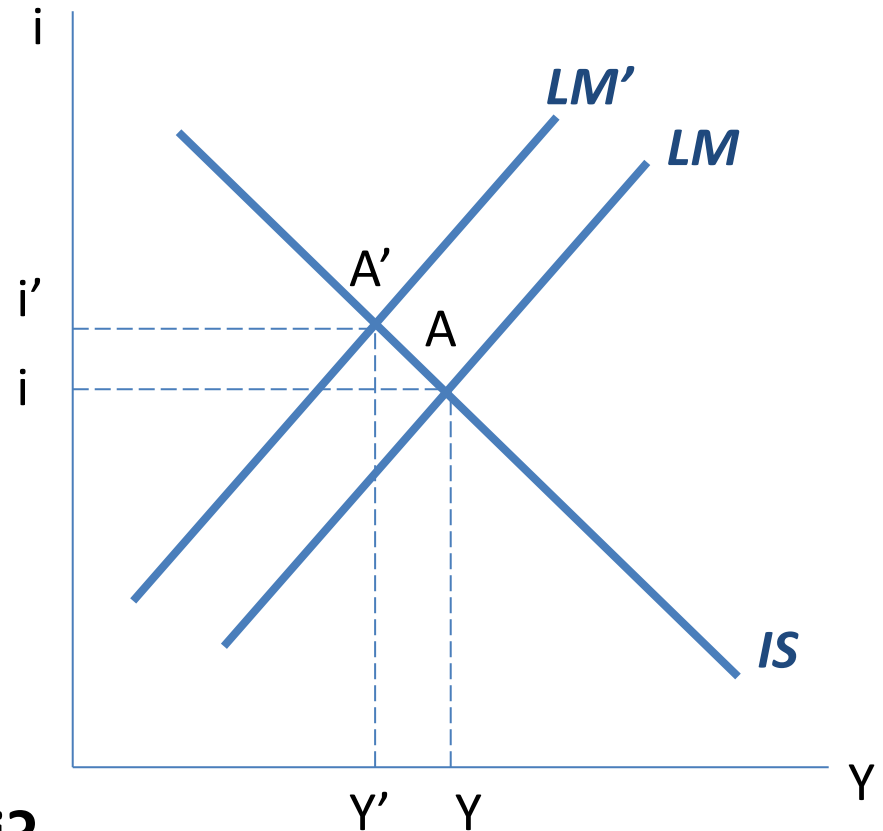
La IS resta ferma e la LM si sposta in alto a sinistra

b) come variano Y ed i ?

la riduzione di M_s causa un aumento di i , tale da ridurre gli investimenti e quindi la domanda aggregata, di conseguenza diminuirà anche la produzione

c) come variano gli investimenti?

Considerando che $I = I^0 - d \cdot i + a \cdot Y$, gli investimenti diminuiscono perché cresce il tasso dell'interesse e diminuisce Y



ESERCIZIO 19

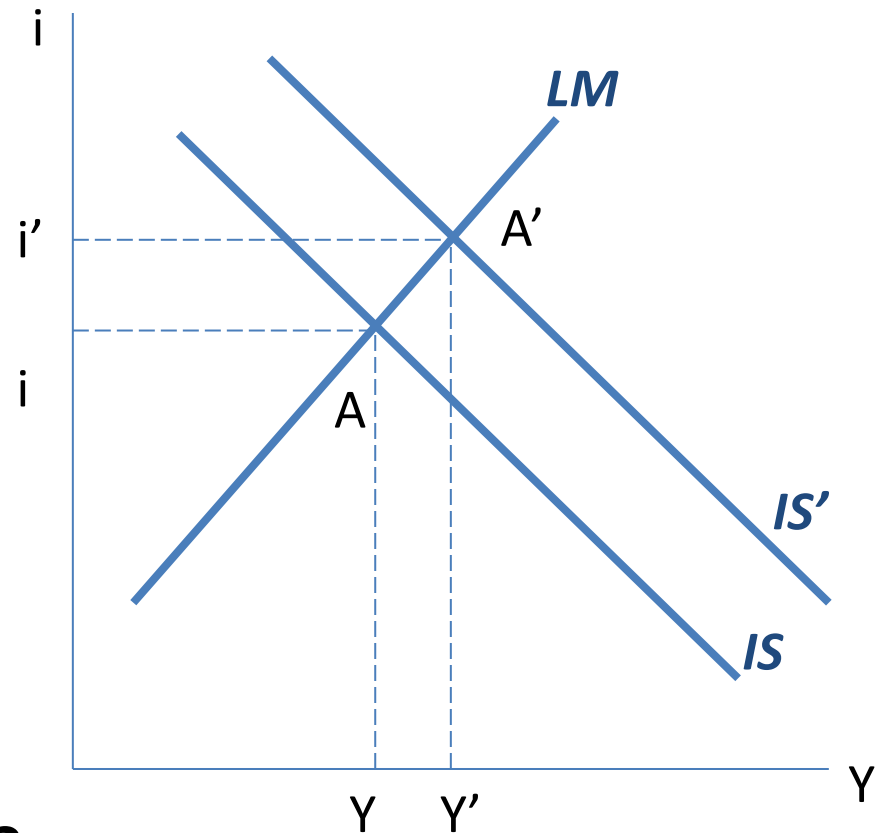
Partendo dal caso generale IS/LM, si supponga che si verifichi un aumento della spesa pubblica:

a) come si spostano le curve?

La IS si muove in alto a destra mentre la LM rimane ferma

b) come variano Y ed i ?

Y aumenta perché aumenta la domanda aggregata; all'aumentare di Y aumenta anche la domanda di moneta causando un incremento del tasso di interesse



c) come variano gli investimenti?

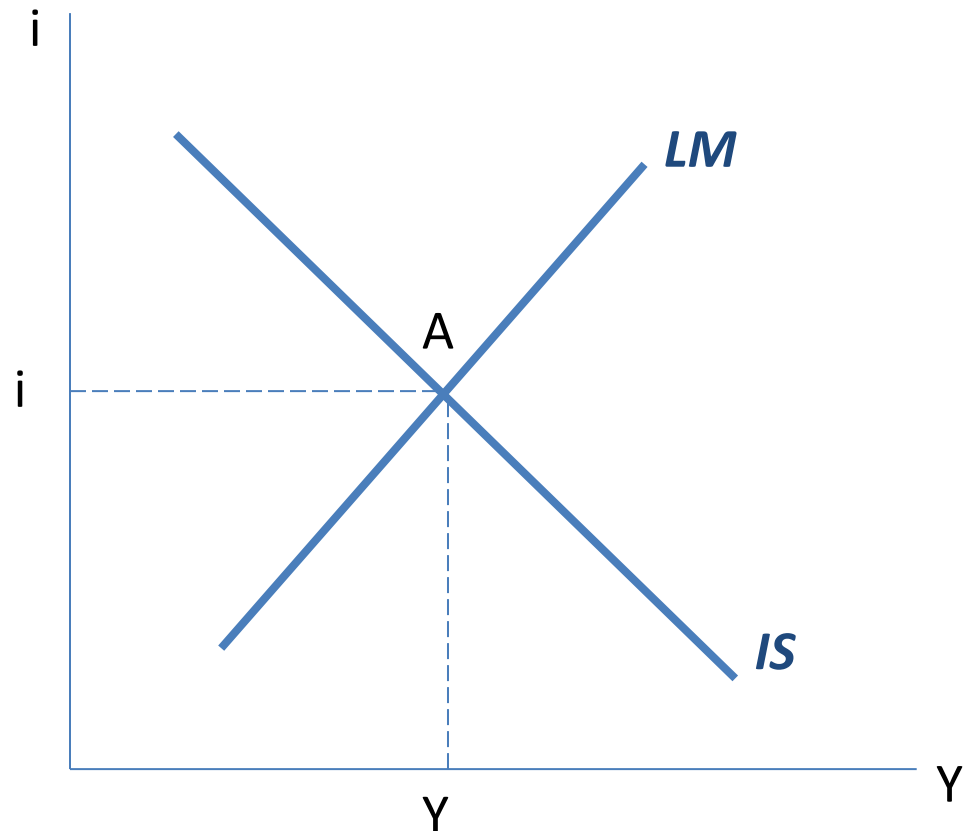
Partendo da $I = I^0 - d \cdot i + a \cdot Y$, gli effetti sugli investimenti sono ambigui perché $\uparrow Y$ tende a farli aumentare, mentre $\uparrow i$ a farli diminuire

ESERCIZIO 20

Si supponga che l'economia sia inizialmente nel punto A del grafico. Si assuma che la spesa pubblica venga aumentata.

a) quale effetto ha ΔG sulla curva IS?

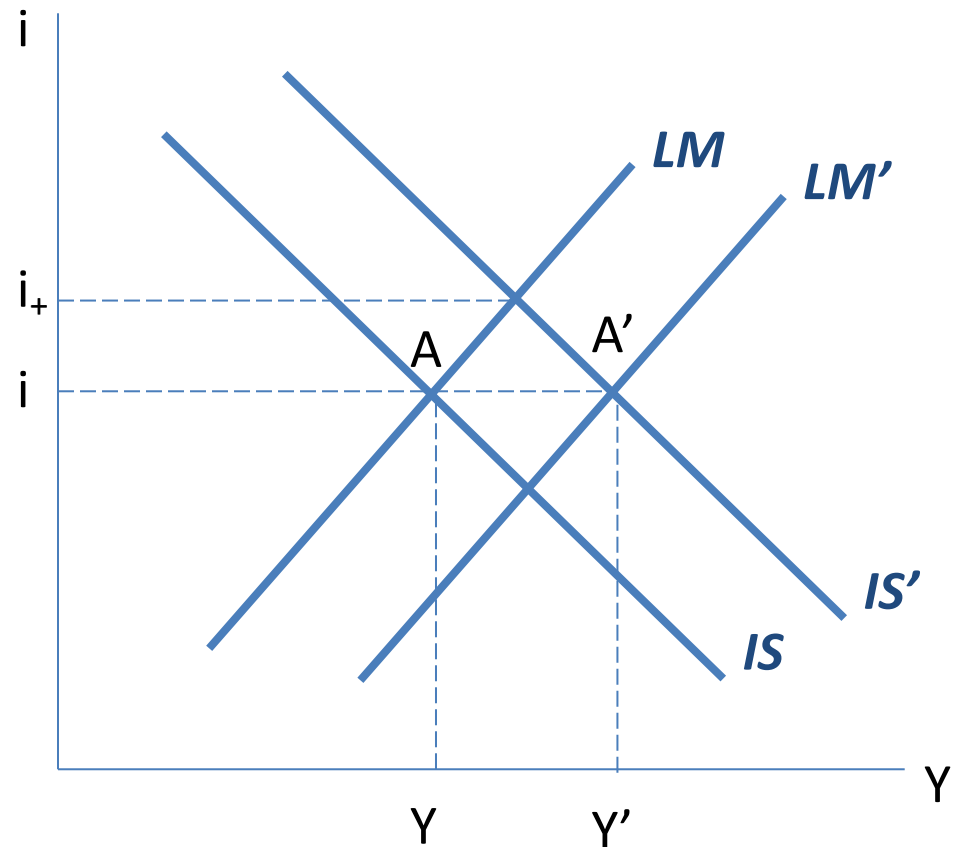
b) se la banca centrale vuole mantenere i al livello iniziale, che tipo di politica attua? Quale sarà l'effetto di tale politica sulla curva LM? Indicare sul grafico il nuovo equilibrio.



c) cosa accade agli investimenti a seguito di questo mix di politica economica?

a) A seguito di una politica fiscale espansiva, aumenta una componente autonoma della domanda aggregata, e quindi la curva IS si sposta in alto a destra, passando da IS a IS'

b) L'espansione fiscale causa un aumento di Y. All'aumentare di Y cresce la domanda di moneta e, a parità di offerta di moneta, cresce il tasso dell'interesse di equilibrio ($i+$). Per riportare i al valore iniziale, la banca centrale deve aumentare l'offerta di moneta: graficamente, la LM si sposta in basso a destra, passando da LM a LM'. L'equilibrio finale è A'.

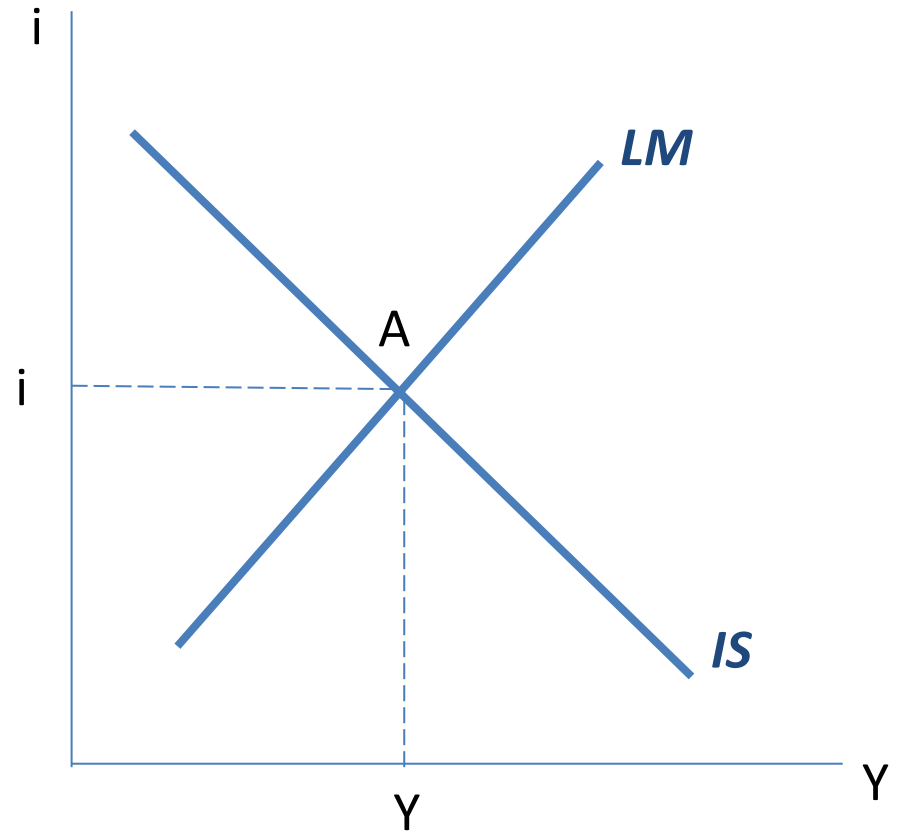


c) Ricordando che $I = I^0 - d \cdot i + a \cdot Y$, gli investimenti crescono perché è cresciuto il reddito a parità di tasso dell'interesse (che resta a livello i per effetto di una politica monetaria accomodante).

ESERCIZIO 21

Partendo da un equilibrio in A, si supponga che i responsabili della politica economica desiderino aumentare gli investimenti senza variare il reddito.

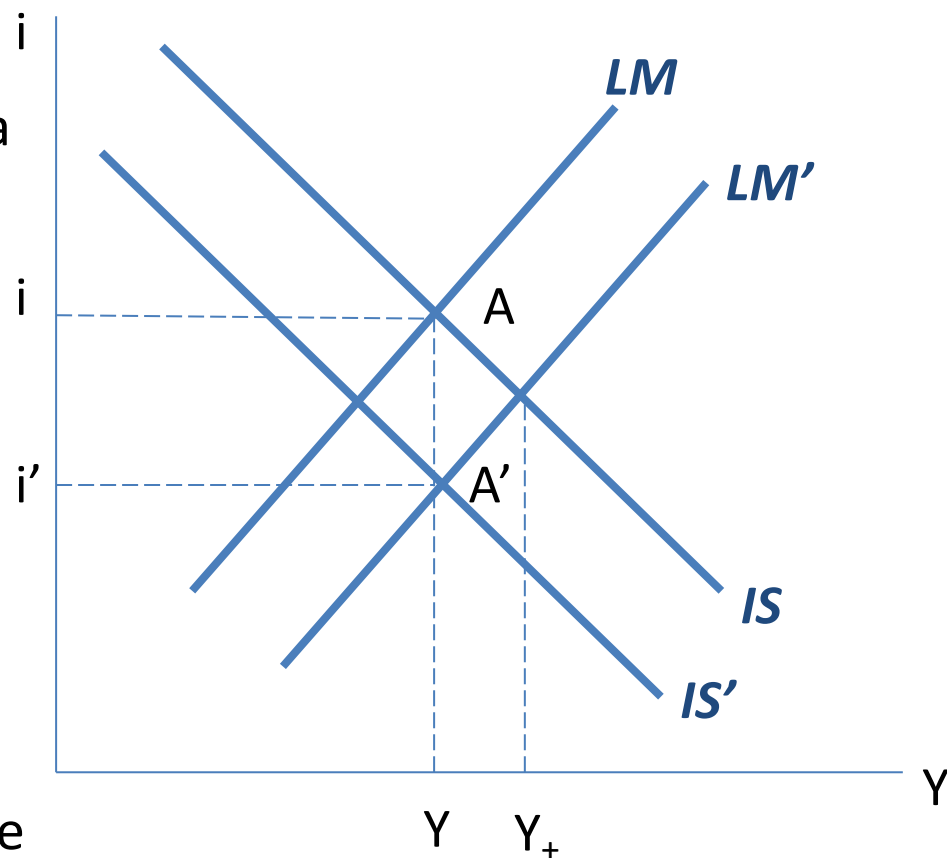
- a) quale combinazione di politiche economiche deve essere attuata?
- b) quale effetto ha tale mix sulle curve IS ed LM?
- c) tracciare sul grafico il sentiero seguito dall'economia a seguito di tali interventi.



a) Partendo da A, i responsabili della politica economica devono attuare un'espansione monetaria accompagnata da una restrizione fiscale tale da mantenere invariato Y .

b) A seguito della politica monetaria espansiva, la curva LM si sposta in basso a destra: il tasso di interesse diminuisce e il reddito aumenta.

A seguito della politica fiscale restrittiva, la IS si sposta a in basso a sinistra: il tasso di interesse si riduce ed il reddito diminuisce. Nell'equilibrio finale, il tasso di interesse è minore ed il reddito invariato. Il minore tasso di interesse (a parità di Y) fa aumentare gli investimenti.



c) Se i due interventi di politica economica vengono effettuati contemporaneamente, l'economia si muove immediatamente da A ad A'.