

## IL MODELLO IS - LM (Capitolo 5)

Il modello IS - LM riassume l'equilibrio (simultaneo) sui mercati dei:

- beni      CURVA IS
- finanziari (della moneta)      CURVA LM

determinando, contemporaneamente, il valore dell'OUTPUT e del TASSO DI INTERESSE DI EQUILIBRIO

Abbiamo visto nel Capitolo 4 che la curva LM dipende intrinsecamente da  $i$ . Richiamando il Capitolo 3, la curva IS dipende da  $i$ ? Non ancora.

### Mercato dei beni

La curva IS come la conosciamo:

$$Y = C(Y - \bar{T}) + \bar{I} + \bar{G} \quad (11a)$$

Dobbiamo introdurre la dipendenza di (11) da  $i$ . In un modello in cui i consumatori privati non si possono indebitare per consumare, l'Investimento privato dipenderà da  $i$ . Ovvero:

$$I = I\left(\underset{+}{Y}, \underset{-}{i}\right) \quad (1)$$

Sostituendo (1) in (11a) si ha che:

$$Y = C(Y - \bar{T}) + I\left(\underset{+}{Y}, \underset{-}{i}\right) + \bar{G} \quad (2)$$

La forma generale (non lineare) della funzione di consumo  $C$  e la forma generale di  $I$  rendono la (2) una CURVA e non una RETTA.

La curva di domanda continua ad essere più piatta della curva  $Y=Z$  per ragioni di evidenza empirica piuttosto che di impossibilità che il contributo dell'aumento del consumo e dell'investimento all'aumento della domanda sia superiore all'aumento di produzione.

(Grafico curva ZZ)

La curva ZZ in (2) si sposta al variare del valore di  $i$

(Grafico dello spostamento di ZZ all'aumento di  $i$ )

(Grafico della derivazione della curva IS)

La curva IS viene tracciata per un dato valore di  $\bar{T}$  o  $\bar{G}$ . Cambiamenti in queste due variabili esogene determinano spostamenti della curva IS.

(Grafico dello spostamento di IS al variare di  $G$ )

Mercato della moneta.

Curva LM come la conosciamo noi:

$$\bar{M} = \epsilon Y L\left(\frac{i}{-}\right) \quad (4)$$

Poichè arriveremo a rappresentare la curva LM in un piano Y (produzione reale), *i* dobbiamo rendere la (4) in termini reali. Nessun problema:

$$\frac{\bar{M}}{P} = YL\left(\frac{i}{-}\right) \quad (4)$$

dove P è una misura appropriata del livello dei prezzi nell'economia.

(Grafico equilibrio mercato della moneta al variare di Y con derivazione della curva LM nel piano (Y,i))

(Spostamento della curva LM al variare dell'offerta di moneta)

(Grafico IS - LM con esercizi di statica comparata)

La IS descrive gli effetti della POLITICA FISCALE (definizione di G e/o T), la LM descrive gli effetti della POLITICA MONETARIA (definizione di *i* e/o M).

### ANALISI DELLA POLITICA FISCALE:

Il governo può:

- Ridurre il disavanzo di bilancio (ridurre G o aumentare T) attraverso una STRETTA FISCALE
- Aumentare il disavanzo di bilancio (aumentare G o ridurre T) attraverso un' ESPANSIONE FISCALE

(Grafici della statica comparata)

Sottolineare l'effetto di autocorrezione dell'equilibrio indotto da quanto accade sul mercato della moneta.

### ANALISI DELLA POLITICA MONETARIA:

Il banchiere centrale può effettuare:

- un'ESPANSIONE MONETARIA (aumentando  $M^s$  e/o riducendo  $i$ )
- una STRETTA MONETARIA (diminuendo  $M^s$  e/o aumentando  $i$ )

(Grafici di statica comparata)

Sottolineare l'effetto di autocorrezione dell'equilibrio indotto da quanto accade sul mercato della moneta.