

USA e G€TTA

Economia e Geopolitica Dopo Obama

Relatori:

Giorgio Gattei

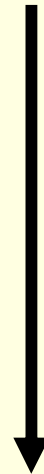
Toni Iero

Biblioteca Comunale “Don Lorenzo Milani” – Rastignano
2 dicembre 2008

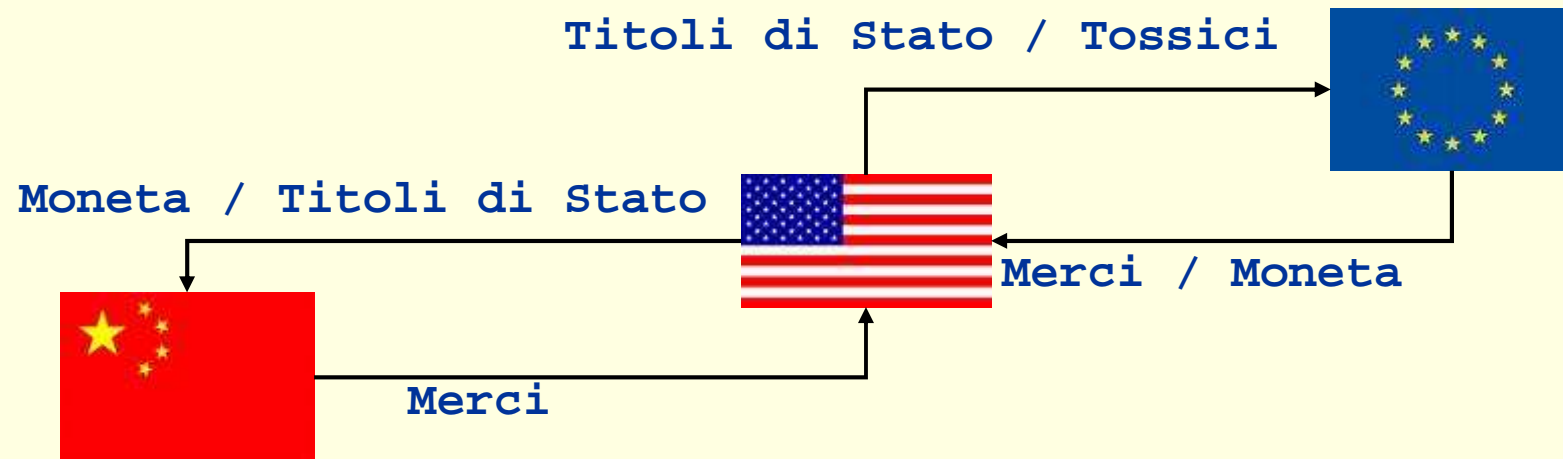
La Deflazione Salariale – Anni '80



W



Reddito da Consumi (a Credito)



Il reddito mondiale è stato sostenuto dai consumi a credito delle famiglie americane

La Leva del Debito negli Usa

Periodo 2000 – 2006

Incremento indebitamento delle famiglie	18.200 miliardi
Incremento Pil	3.800 miliardi
<hr/>	
Leva finanziaria	4,79

Inflazione Finanziaria da Debito

$$\begin{array}{ccc} \uparrow & \uparrow & \uparrow \\ C + P = f(Y, D) \end{array}$$

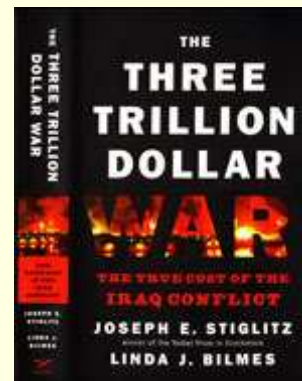
Bassi tassi di interesse rendono sostenibile un aumento del debito

L'aumento del debito permette la crescita dei consumi e l'aumento del valore del patrimonio che, a sua volta, fornisce garanzie per un ulteriore aumento del debito

L'Inizio della Fine



L'impasse nella guerra (Iraq e Afghanistan) rompe il meccanismo.

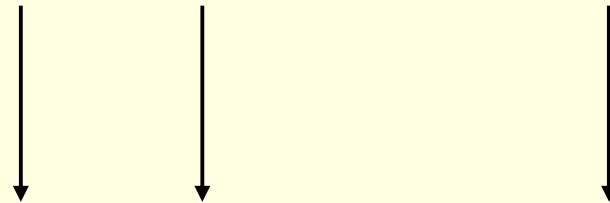


J. Stiglitz: il costo della guerra è di 3 mila miliardi di dollari!

La Federal Reserve deve aumentare i tassi di interesse.

Deflazione da Debito

$$C + P = f(Y, D)$$



L'aumento dei tassi di interesse rende non più sostenibile la massa di debito esistente. Si rientra dal debito.

La riduzione del debito toglie sostegno sia ai consumi, sia al patrimonio.

Deflazione da Debito

$$C + P = f(Y, D)$$



La riduzione
dei consumi
genera la
Recessione.



La riduzione di valore del patrimonio
avviene con l'abbattimento del
prezzo degli immobili e dei titoli
(azioni e obbligazioni).



Il Paradosso di Irving Fisher

$$P = 100$$

$$D = 100$$

La situazione rimane in equilibrio finché le variazioni di prezzo avvengono a livello individuale o finché il debito cresce in proporzione al patrimonio. Il problema si pone quando è l'intero sistema che vuole rientrare dal debito.

$$P = 80$$

$$P = 20$$

per rimborsare il debito.

La liquidazione di una parte degli asset patrimoniali, determina la riduzione del patrimonio. I prezzi scendono per l'eccesso di offerta.

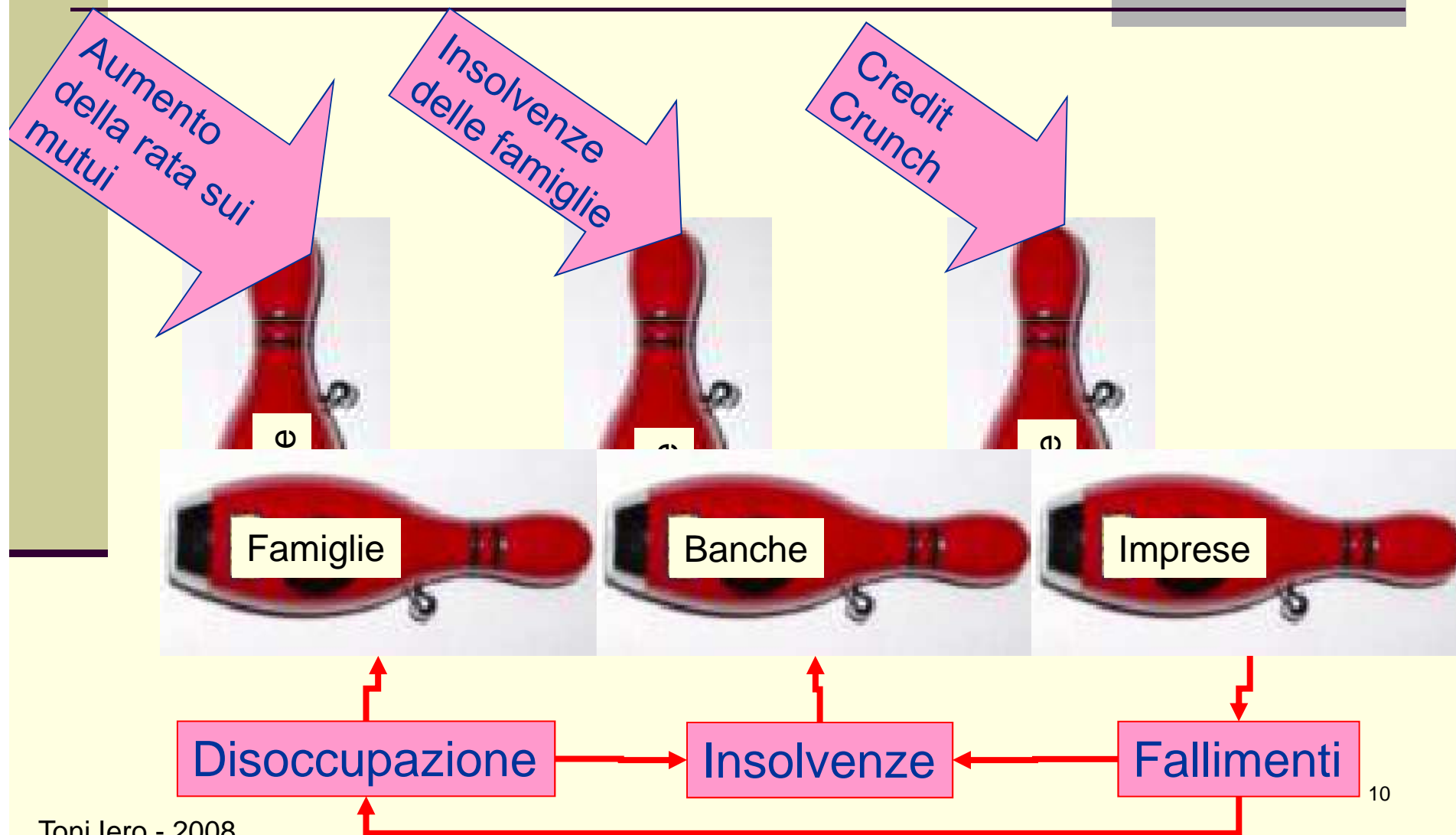
Se, supponendo che i prezzi scendono del 20%, la nuova situazione diventa:

$$P = 80 - 20\% = 64$$

$$D = 100 - 20 = 80$$

**Il totale del debito supera il patrimonio.
Una parte del debito diventa inesigibile**

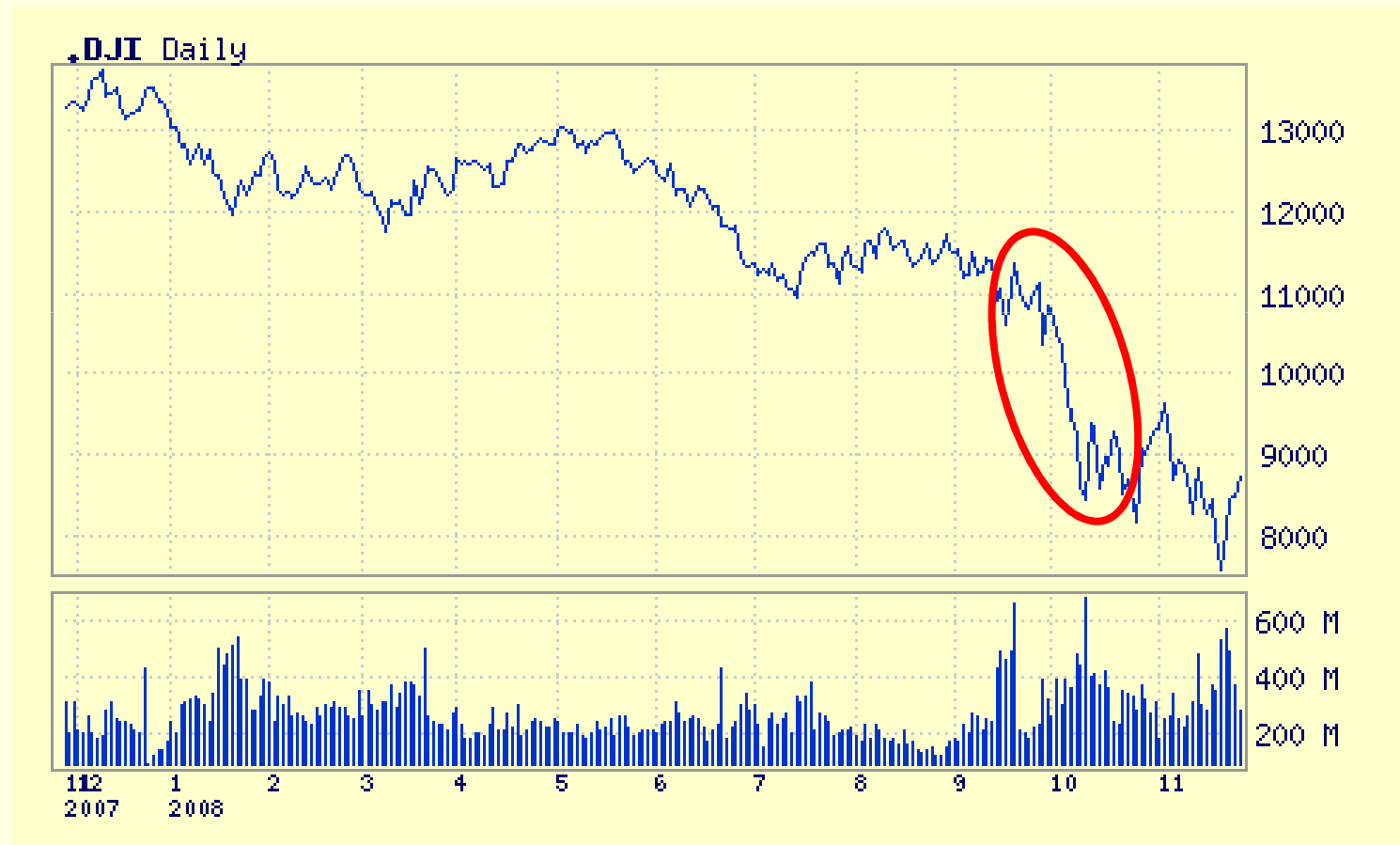
La Propagazione della Crisi



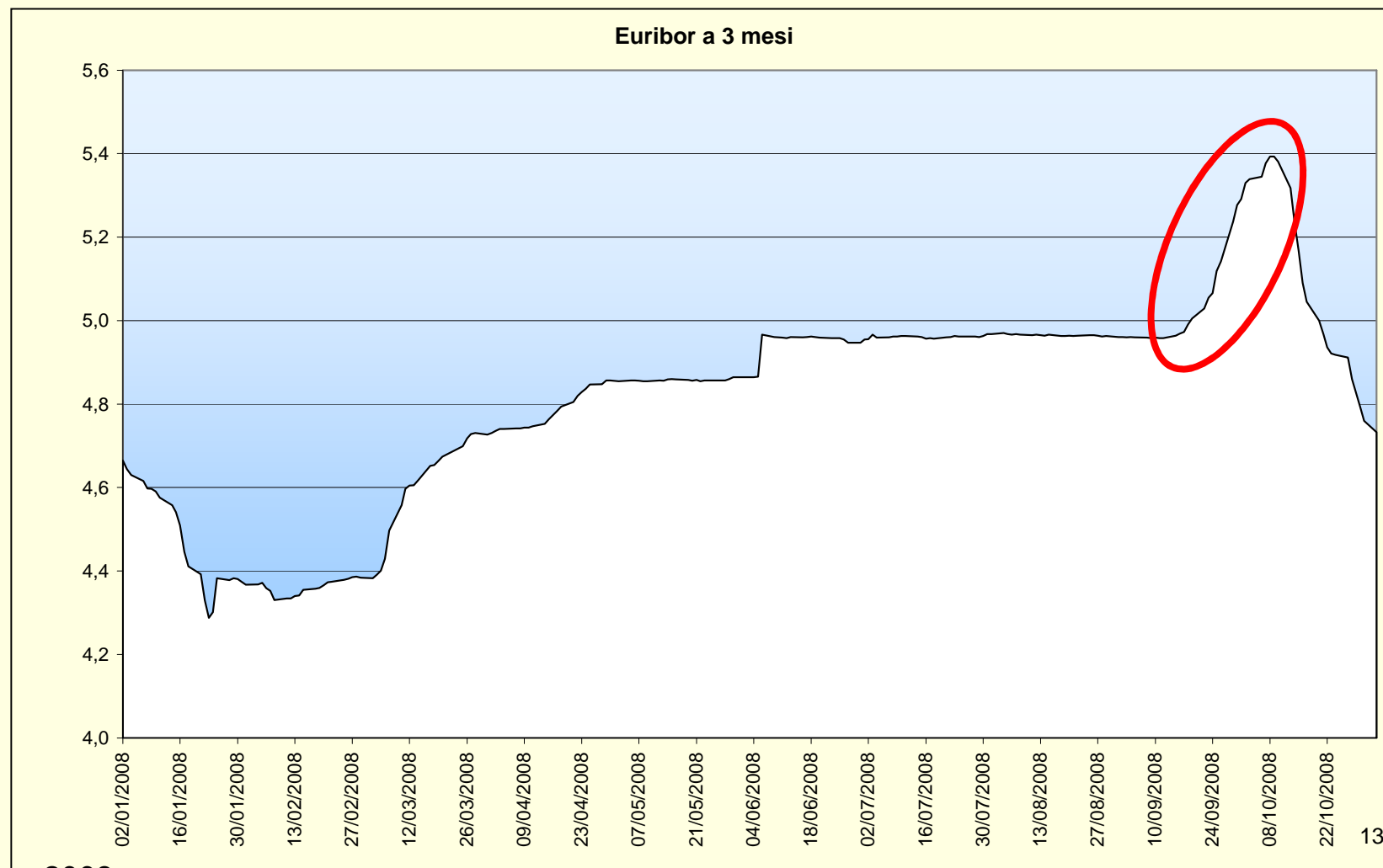
Quattro Settimane Vissute Pericolosamente



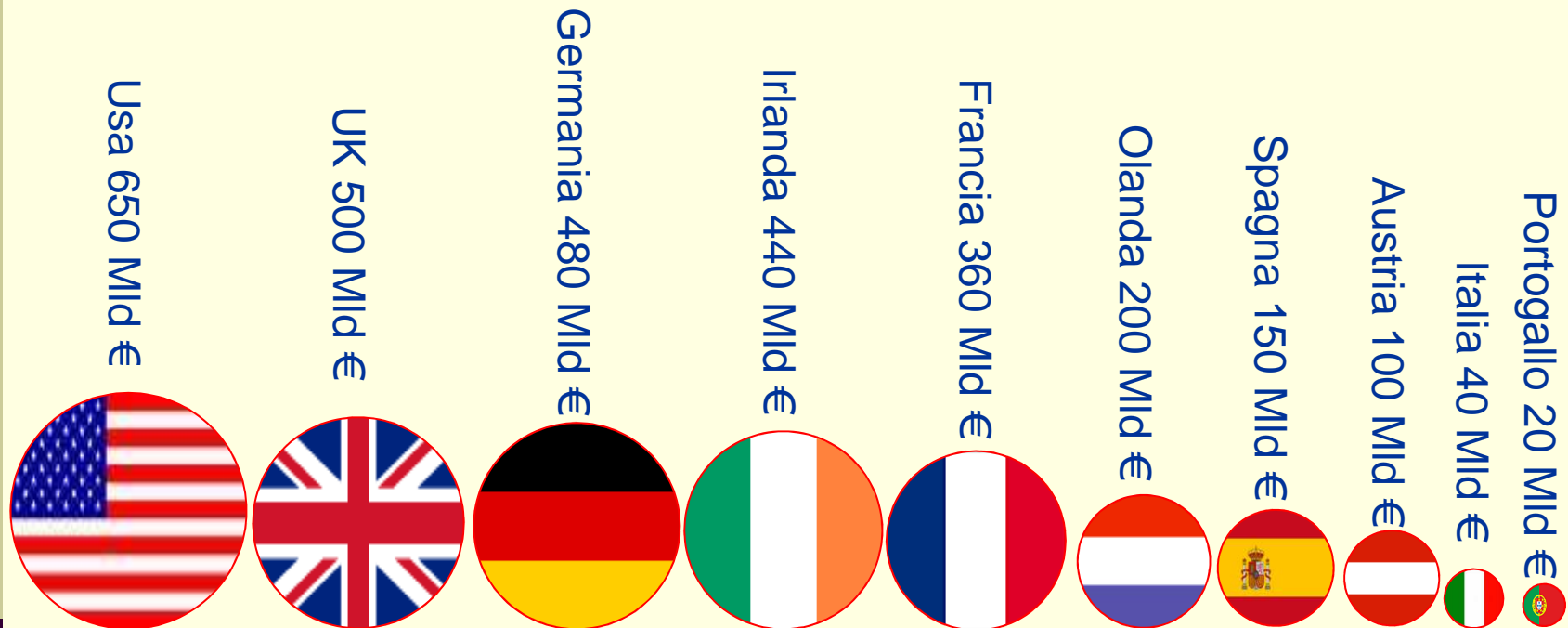
Le Borse



I Tassi Interbancari



La Rivoluzione d'Ottobre: la Banche non Possono Fallire



Eq **3000 miliardi di euro** lici

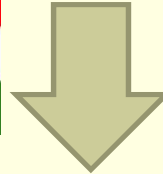
E l'Economia Reale?



... per salvato Wall Street, bisogna



... sa per M...



Gli Stati devono intervenire per... se, ammortizzare
l'impatto della crisi sulle famiglie... congiuntura.



... i crediti... il costo delle assicurazioni contro
l'insolvenza... hanno raggiunto ieri il massimo storico.

**Se gli Stati salvano l'economia, chi salverà gli Stati?
Keynes, stavolta, potrebbe non essere più sufficiente!**

28/11/2008

Chi Pagherà? – 1

Inflazione

Aiuta i debitori. L'effetto di questo fenomeno si spalma uniformemente su tutti, anche se, in realtà, penalizzerà chi gode di reddito fisso (i salariati).

Aumento delle Tasse / Riduzione delle Spese Pubbliche

Chi dovrà pagare di più (o ricevere di meno)?
Lotta di Tasse

Chi Pagherà? – 2

Il debito delle famiglie nei confronti delle banche può essere rimborsato in virtù di un aumento delle retribuzioni (e di un calo dei profitti).
Lotta di classe.

National Labor Relations Act
del 1935, conosciuto come
Wagner Act

La Deflazione Salariale – Anni '80



W



Acquistare il Debito dell'Occidente

Debito / Titoli Tossici



Alla fine del 2007 i fondi sovrani avevano messo sul piatto della bilancia oltre 70 miliardi di dollari per sostenere (inutilmente) le istituzioni finanziarie occidentali.

I Fondi Sovrani

Debito / Titoli Tossici



I governi occidentali hanno detto un no geopolitico agli interventi di salvataggio da parte dei fondi sovrani.

Obama

Riduzione dell'impegno militare all'estero

Sostituzione dei consumi privati e pubblici
(infrastrutture, sanità, istruzione, verde, etc.)

Riduzione della dipendenza dal petrolio straniero

Gli Stati Uniti hanno scelto un profilo economico protezionista ed isolazionista



Globalizzazione

Political Map of the World, April 2005

Esportazioni verso gli Stati Uniti



Nuova Globalizzazione

Political Map of the World, April 2005

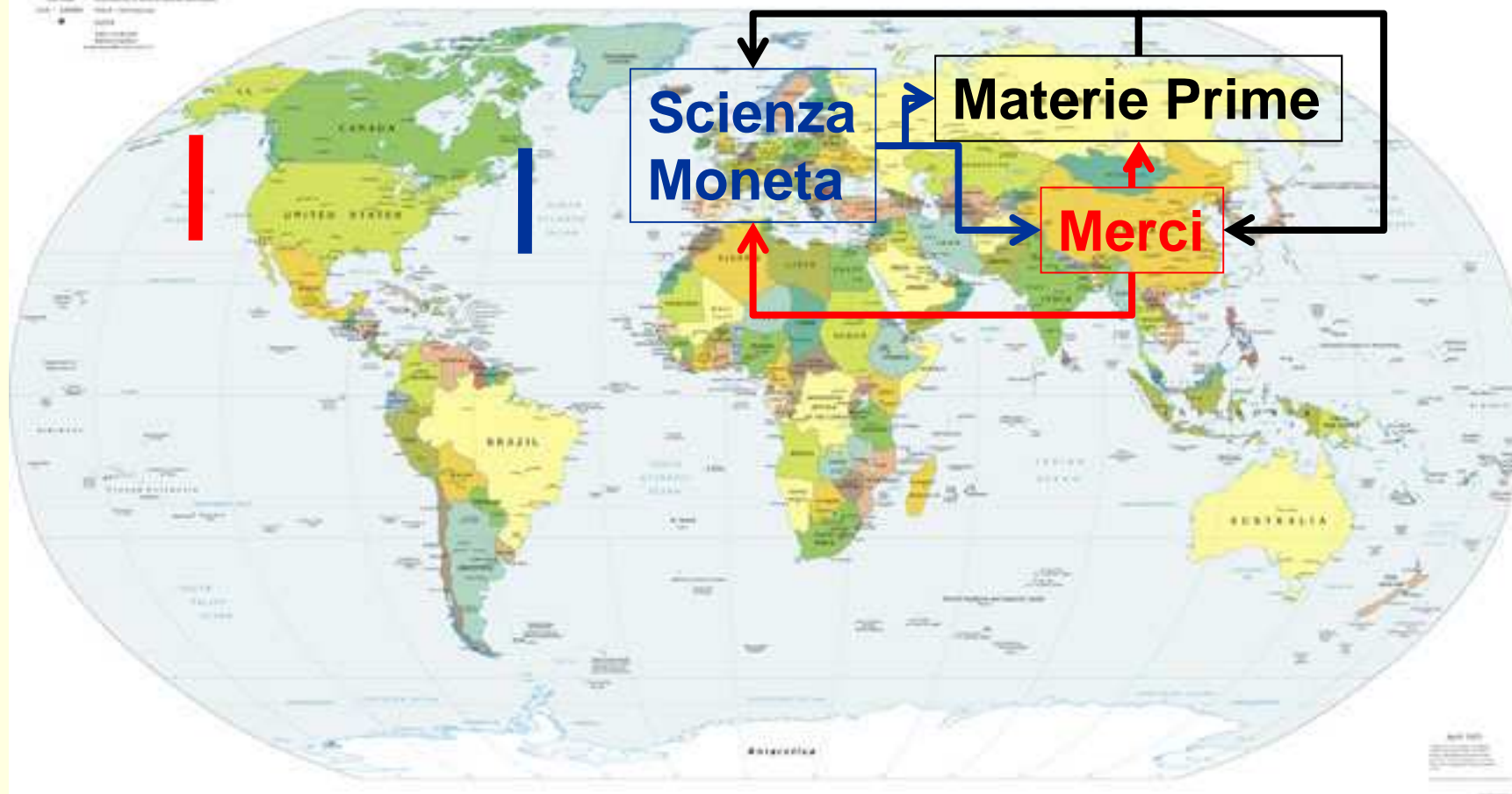
Protezionismo e isolazionismo americano



Nuovo Ruolo dell'Europa?

Political Map of the World, April 2005

Protezionismo e isolazionismo americano



Eurasia Centro del Mondo?

Political Map of the World, April 2005

La nuova cortina di ferro





