

# 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

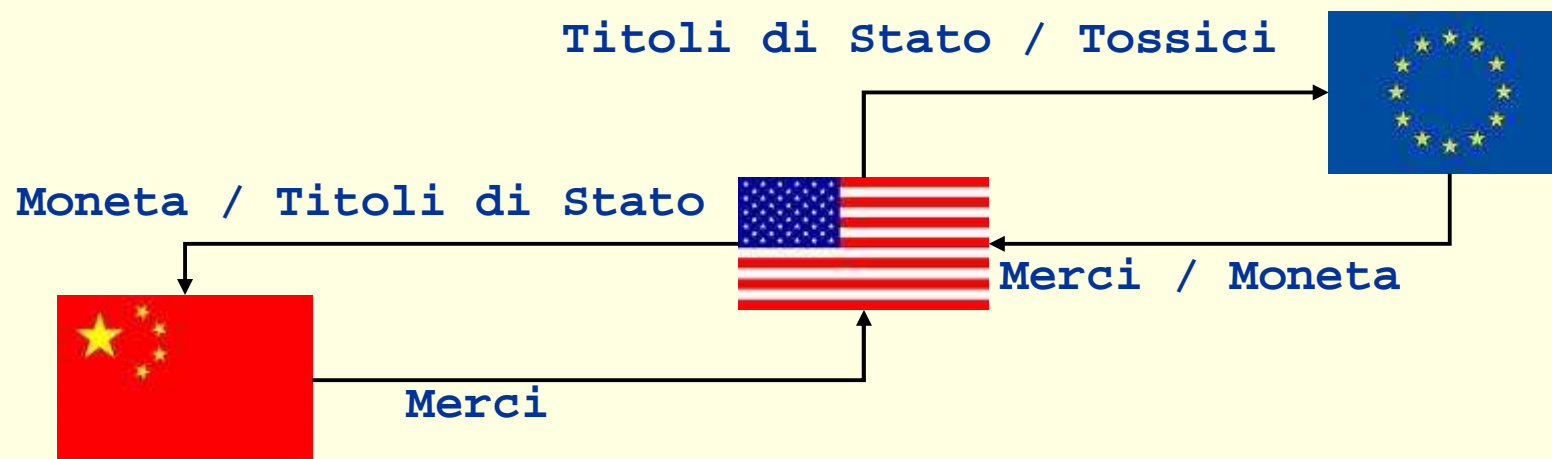
---



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

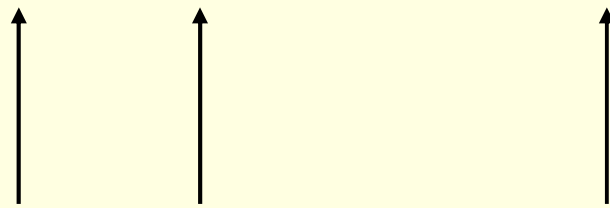
---

Periodo 2000 – 2006

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

# Inflazione Finanziaria da Debito

---


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

Bassi tassi di interesse rendono sostenibile un aumento del debito

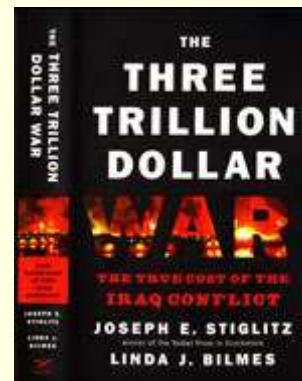
L'aumento del debito permette la crescita dei consumi e l'aumento del valore del patrimonio che, a sua volta, fornisce garanzie per un ulteriore aumento del debito

# L'Inizio della Fine

---



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



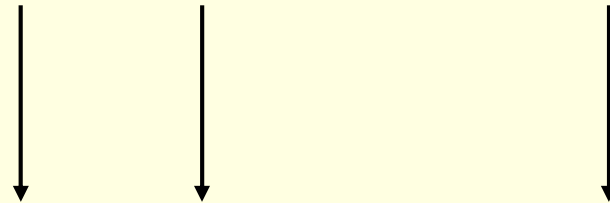
J. Stiglitz: il costo della guerra è di 3 mila miliardi di dollari!

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 avvengono a livello individuale o finché il debito cresce proporzionalmente. Il problema si pone quando è l'intero sistema che vuole rientrare dal debito.

$$P = 80$$

$$P = 20$$

per rimborsare il debito.

La liquidazione della linea degli asset patrimoniali, determina la riduzione dei prezzi scendono per l'eccesso di offerta.

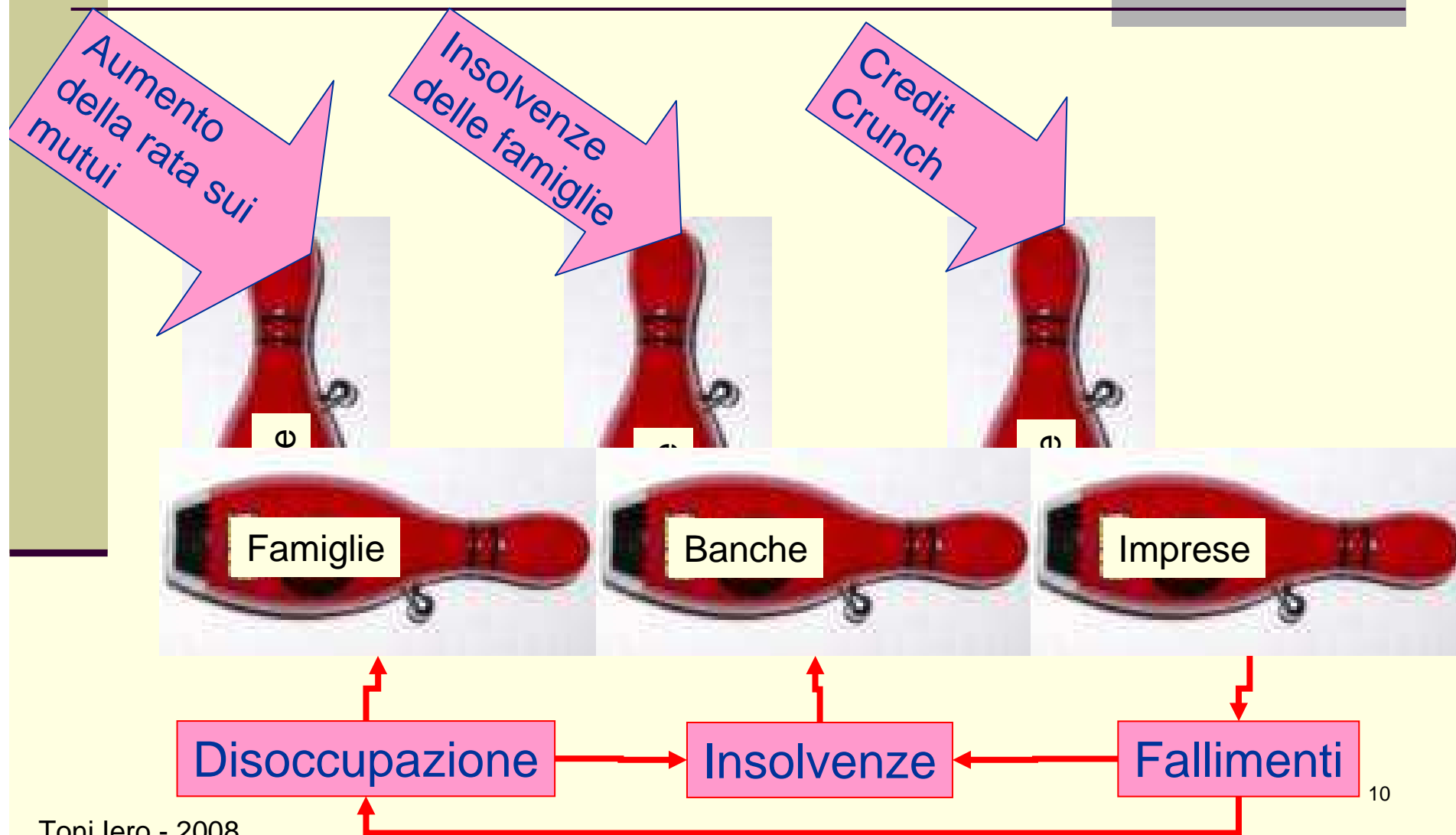
Se, supponendo che i prezzi scendono del 20%, la nuova situazione diventa:

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

$$D = 100 - 20 = 80$$

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

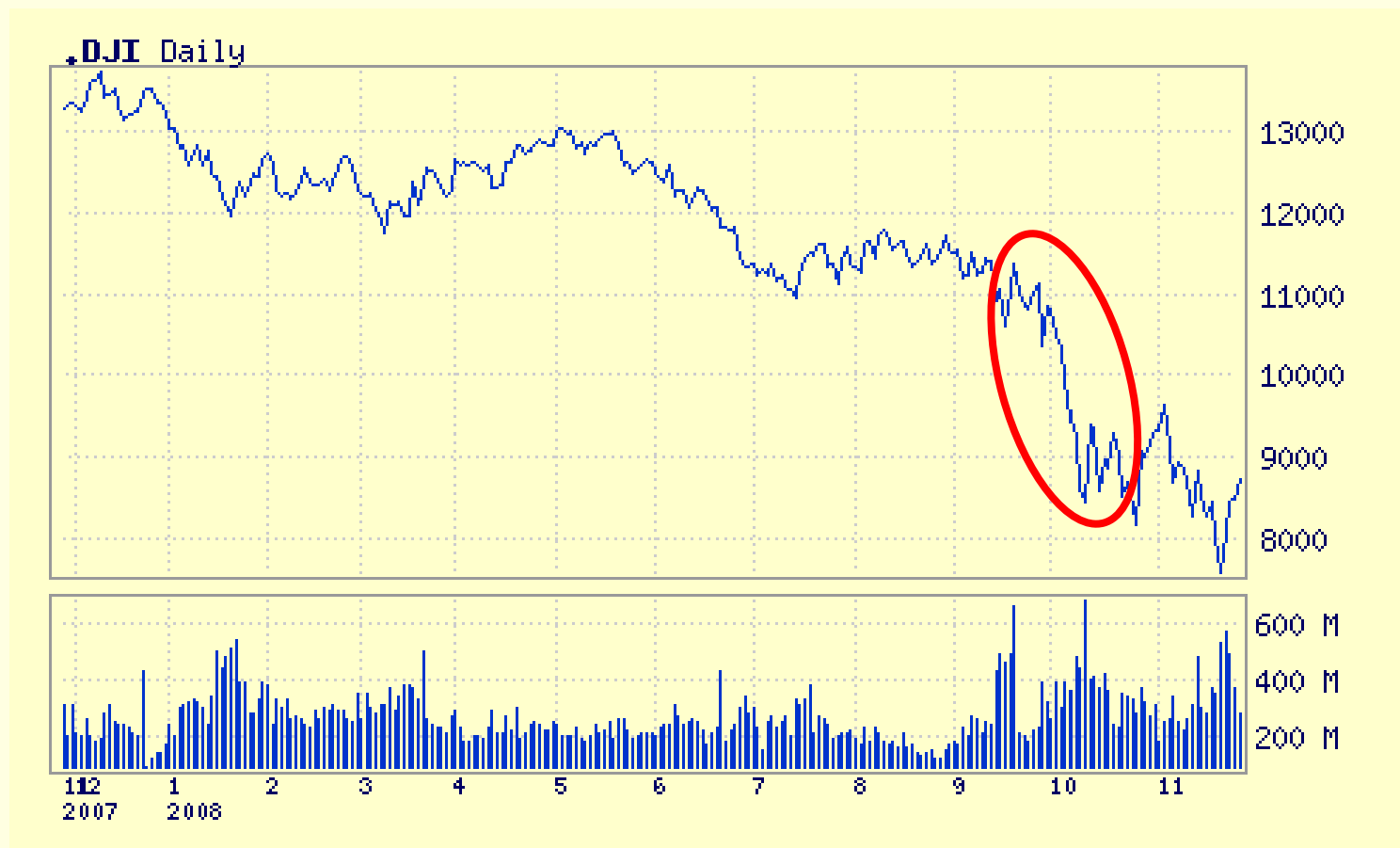
# La Propagazione della Crisi



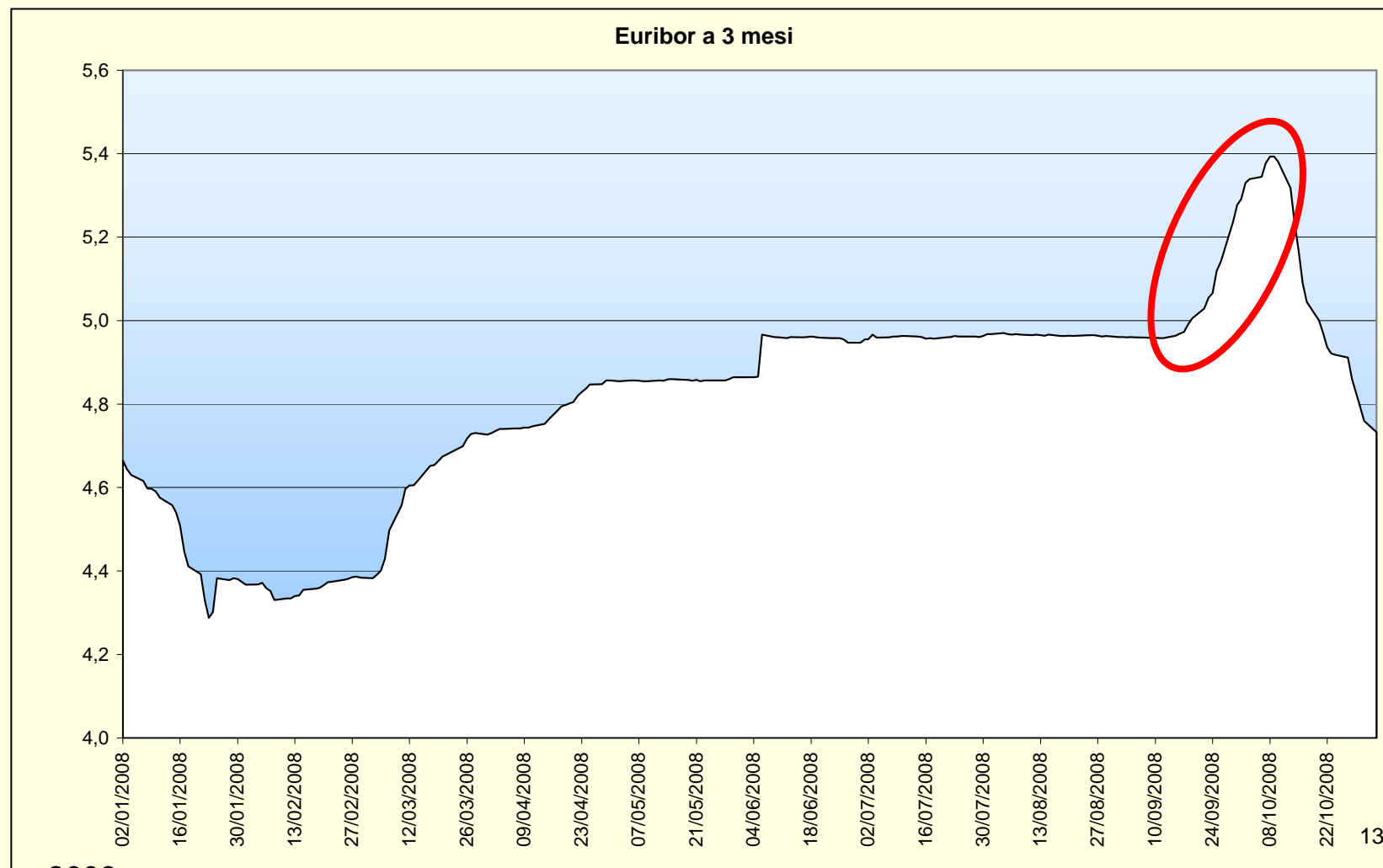
# Quattro Settimane Vissute Pericolosamente



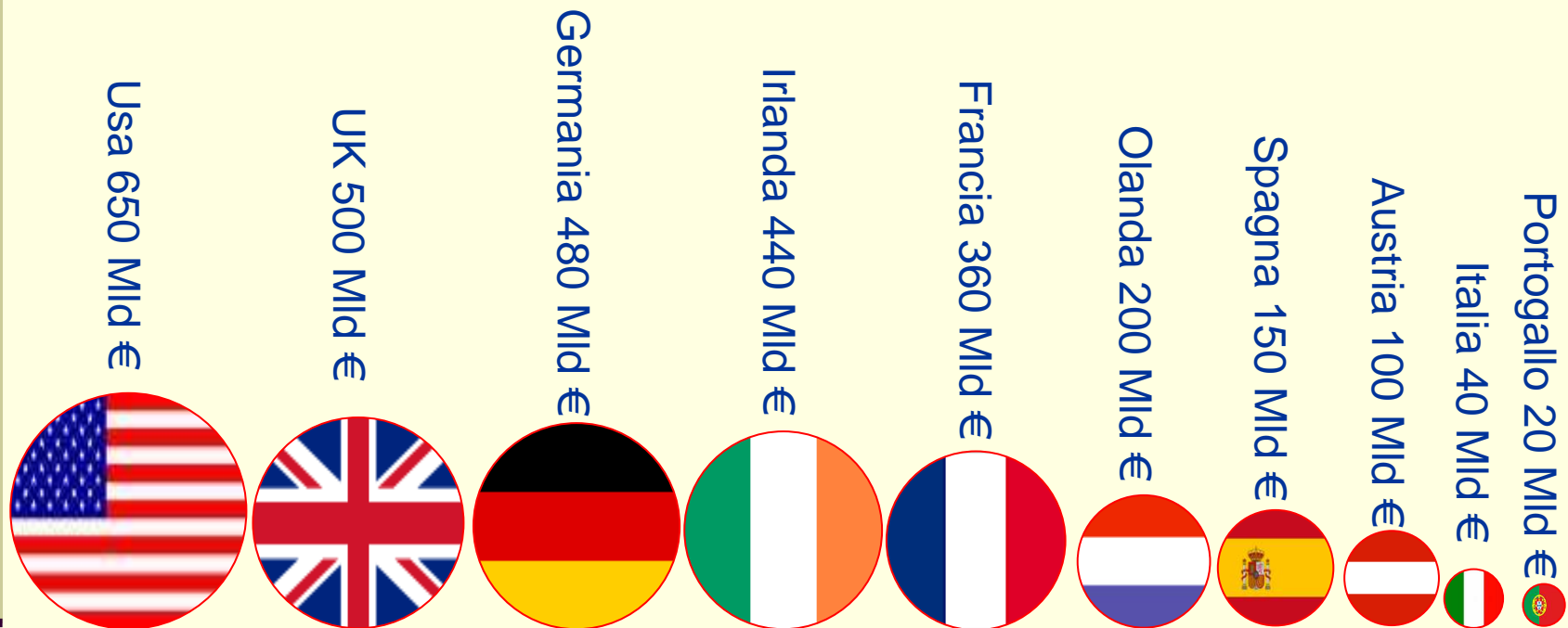
# Le Borse



# I Tassi Interbancari



# La Rivoluzione d'Ottobre: la Banche non Possono Fallire



Eq **3000 miliardi di euro** lici

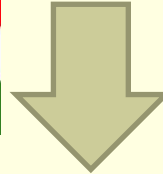
# E l'Economia Reale?



... per salvato Wall Street, bisogna



... sa per M...



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



... i crediti... se 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, 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

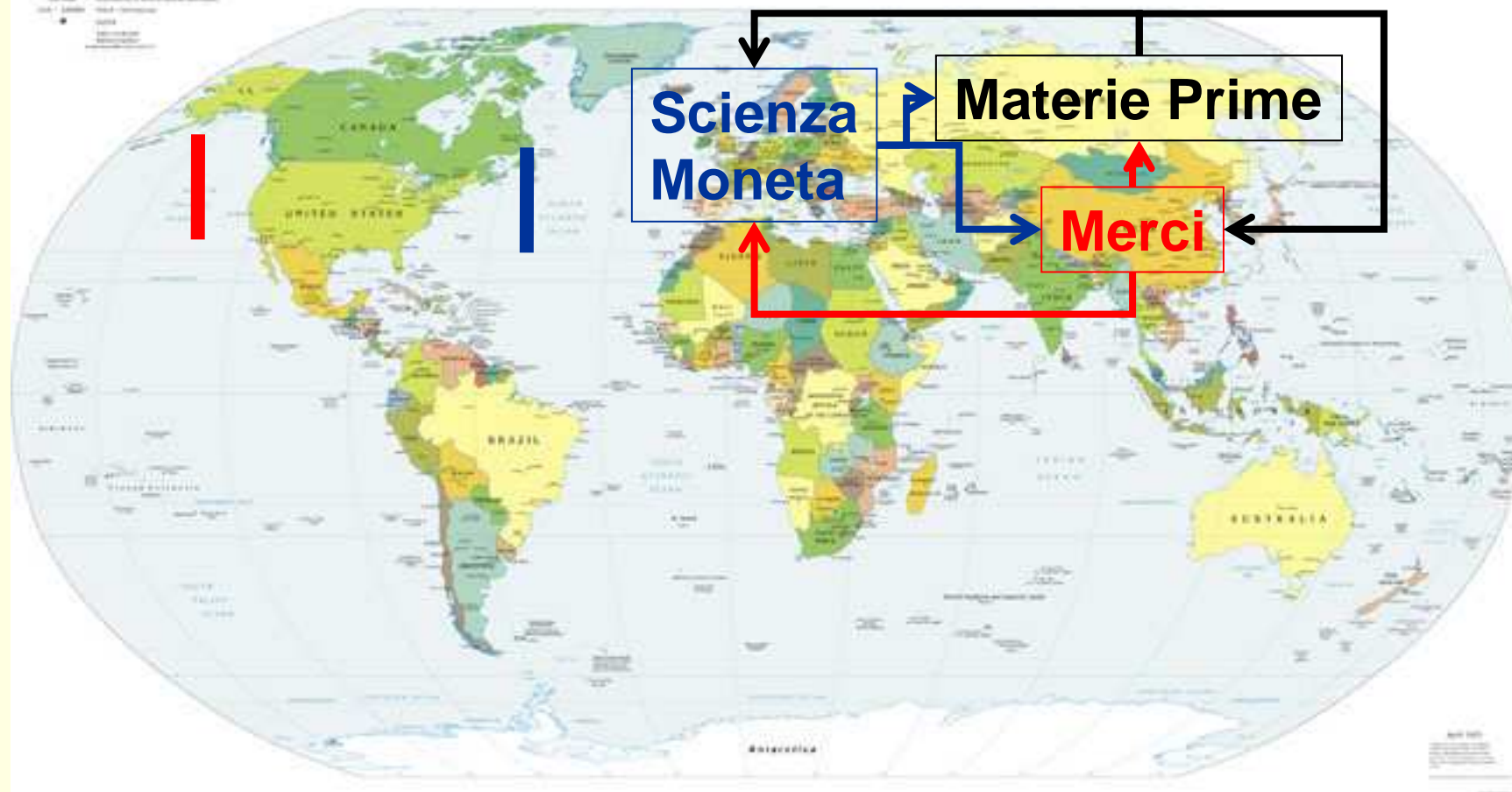


25

# 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





