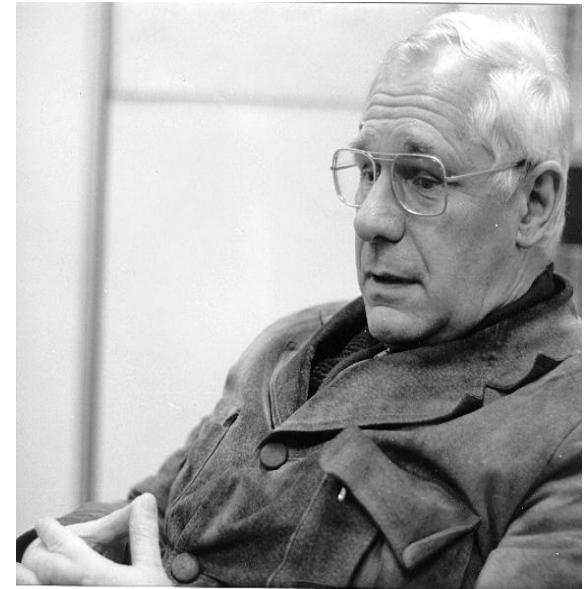


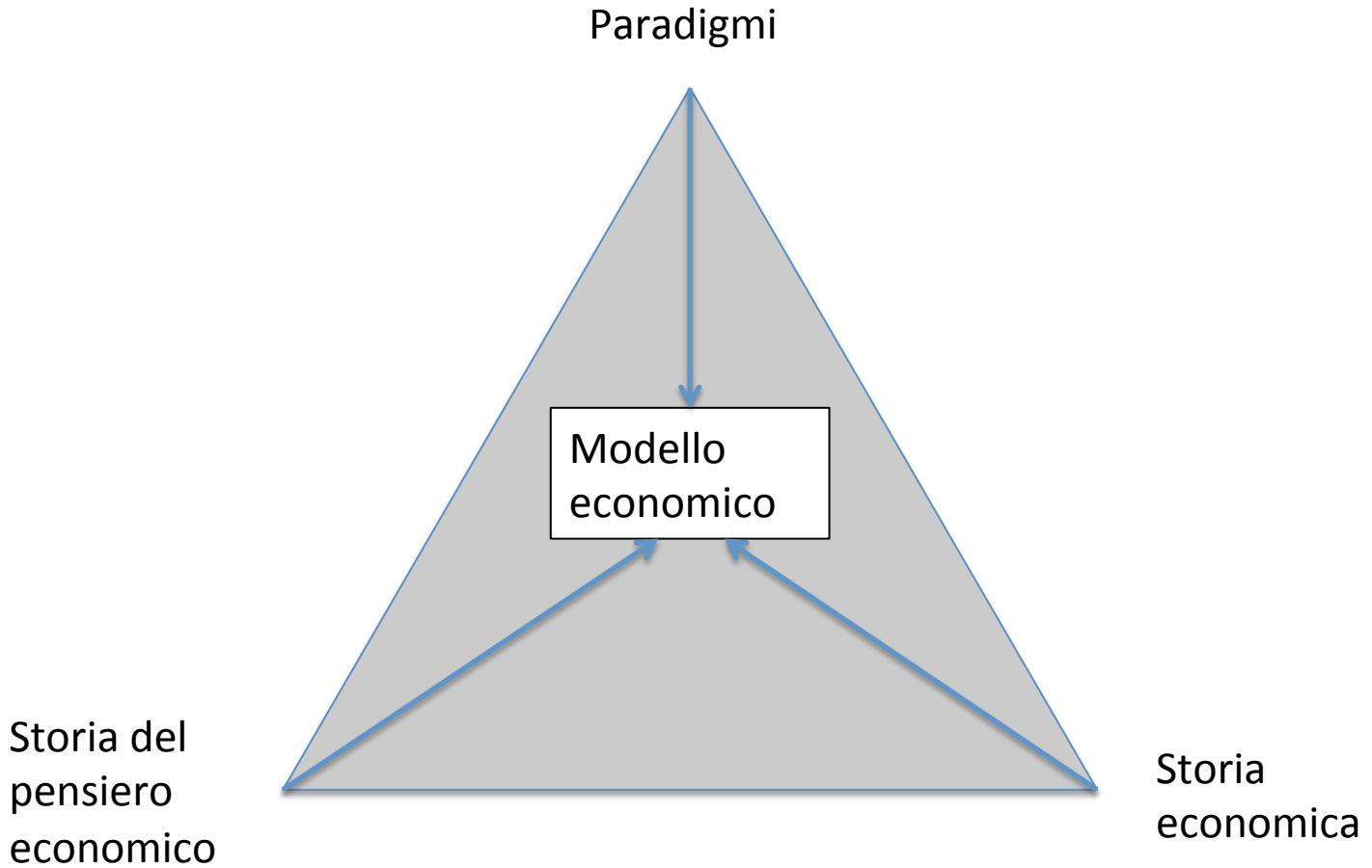
Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- Economisti d'acqua dolce ed economisti d'acqua salata
- Gli economisti lo fanno coi modelli...
- Euforia & panico
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?

Economisti & astrologi

- Un sondaggio di opinione ha mostrato che gli Americani valutano la capacità di previsione degli economisti alla stessa stregua di quella degli astrologi.
- [...] L'attuale previsione economica è alla stessa stregua dell'astrologia o dell'Oracolo di Delfi, in quanto tende ad accentuare il positivo ed eliminare il negativo...





L'efficacia dei paradigmi

- Quand'è che la teoria economica perde la sua capacità previsiva e diventa simile all'astrologia?
 - Quando i paradigmi che sono serviti a costruire il modello prevalente non sono più adeguati ad interpretare i fatti economici e non è ancora presente un modello fondato su paradigmi diversi di sufficiente efficacia

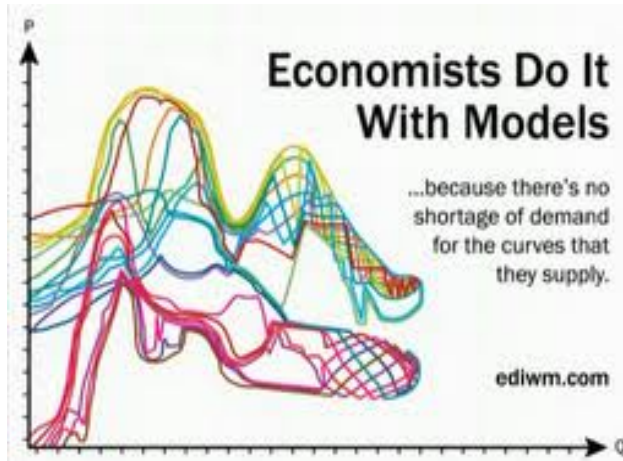
Se non ora quando?

- Quando i paradigmi cambiano radicalmente si parla di rivoluzione scientifica
- In economia è successo quando
 - il paradigma classico e neoclassico è stato sostituito da quello keynesiano dopo la crisi del '29
 - Il paradigma keynesiano è stato sostituito da quello monetarista quando si è verificata la stagflazione
- La crisi attuale non ha (ancora?) prodotto una rivoluzione scientifica

Modelli & crisi

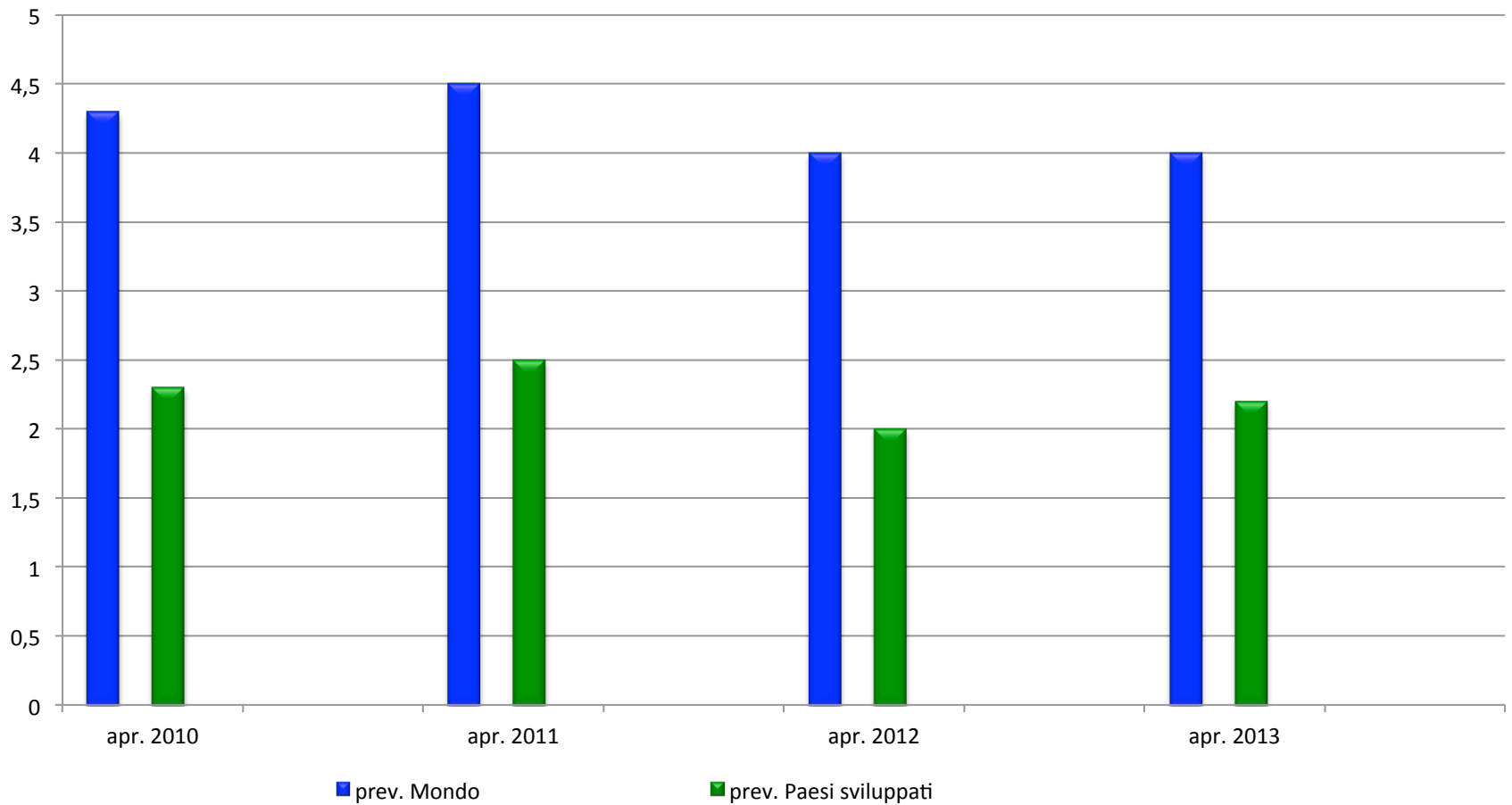
- Le crisi possono considerarsi dei banchi di prova per testare l'efficacia delle teorie economiche
 - Il modello che si è andato affermandosi nel contesto pre-crisi è adeguato nello spiegare la nuova situazione?
 - Oppure è necessario costruire un nuovo modello?
 - E, se è così, quali dovranno essere i paradigmi che lo costituiscono?

Gli economisti e i modelli

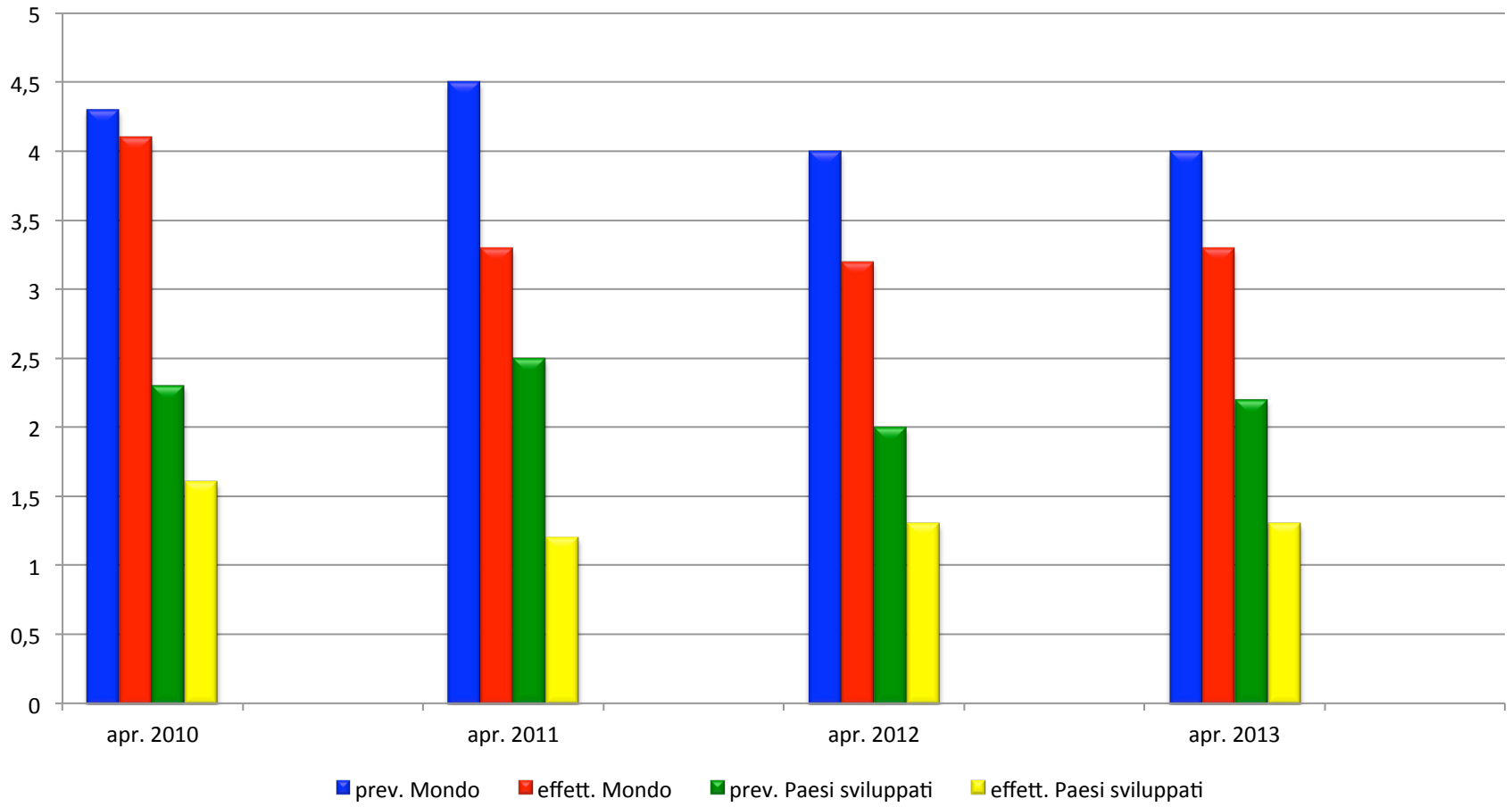


- Il problema è spesso costituito proprio dai modelli adottati nelle analisi e nelle previsioni.
- Se un modello esclude la possibilità di crisi generalizzate e immagina i mercati come autoregolantesi, allora la teoria che ne deriva non presterà la dovuta attenzione ai segnali negativi che di tanto in tanto il mercato stesso emette

Le previsioni...



... e la realtà



Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- **Viva la Regina!**
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- Economisti d'acqua dolce ed economisti d'acqua salata
- Gli economisti lo fanno coi modelli...
- Euforia & panico
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?

Elisabetta e la crisi

- ... Ma come è possibile che nessuno si sia accorto che stava arrivandoci addosso questa crisi spaventosa?



Che diavolo stavate
facendo voi economisti
mentre ci pioveva
addosso tutto questo?

Va bene: non mi sono
espressa in questo
modo ma sono sicura
che hanno
perfettamente capito
cosa intendevo



CARTOONSTOCK
.com
Search ID: gbrm126

Tutti pensavano di fare la cosa giusta...



L. Garicano

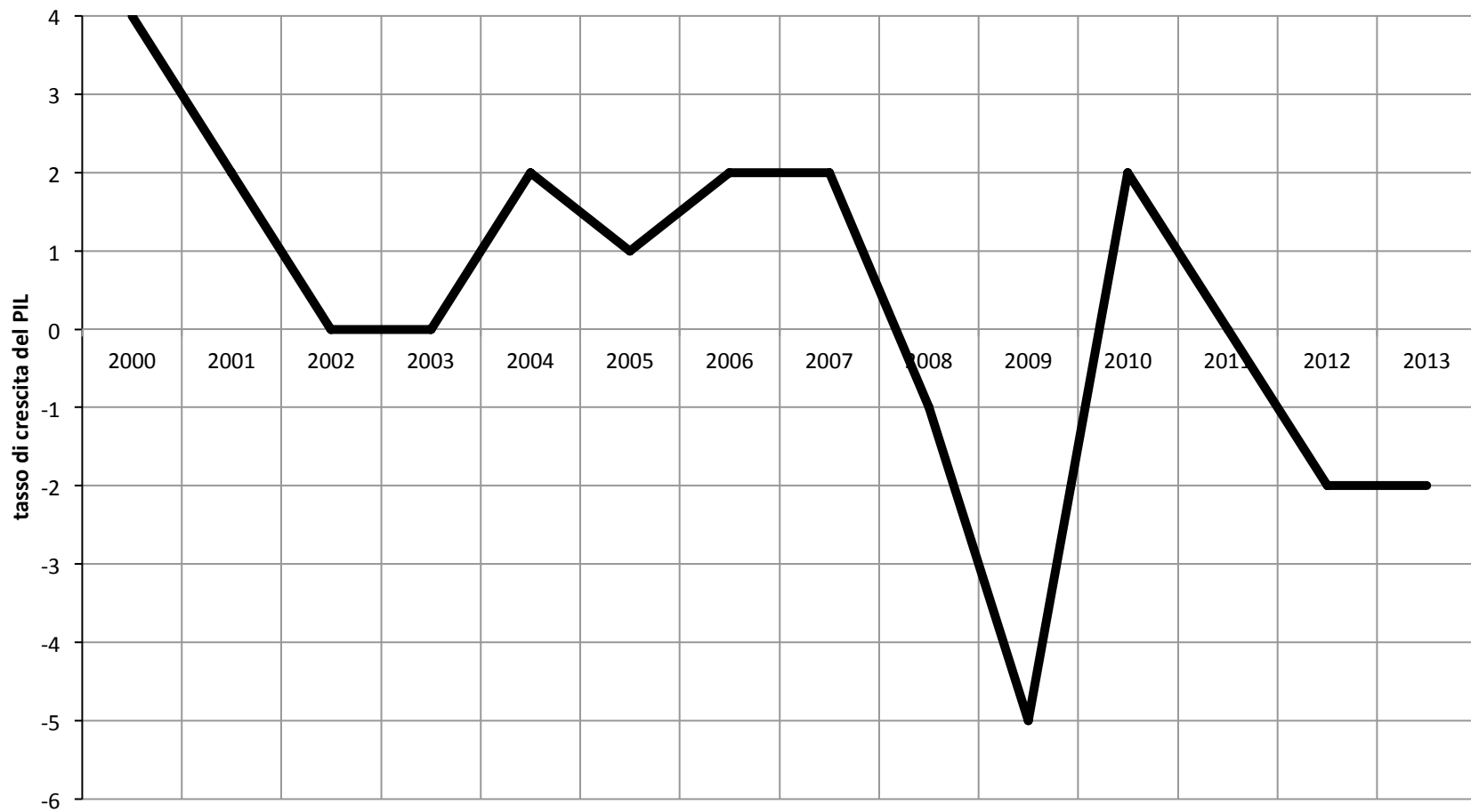
- Veda Ma'm, in ogni momento di questa fase qualcuno faceva affidamento su qualcun altro e tutti pensavano di fare la cosa giusta.

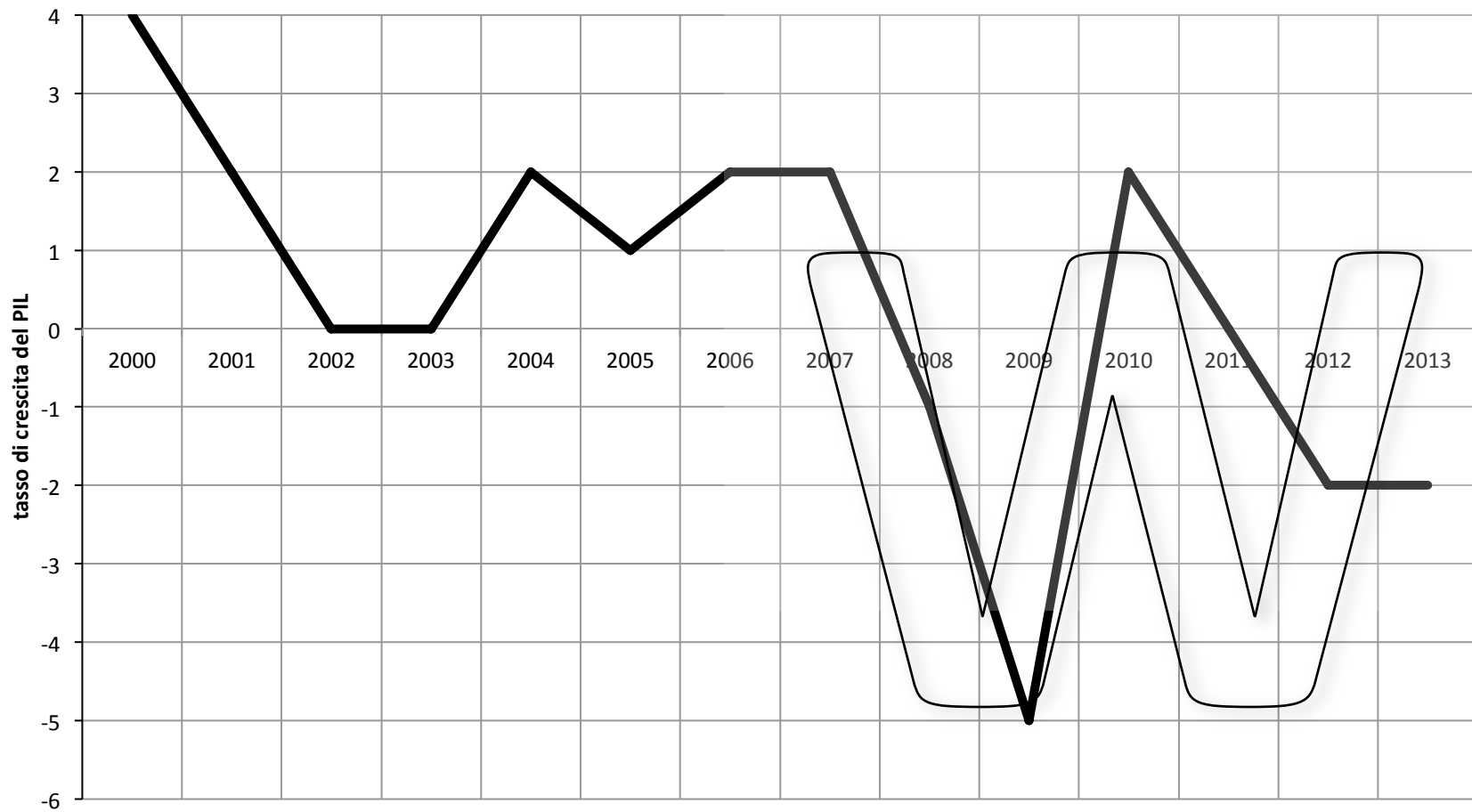
Tipico economista mainstream

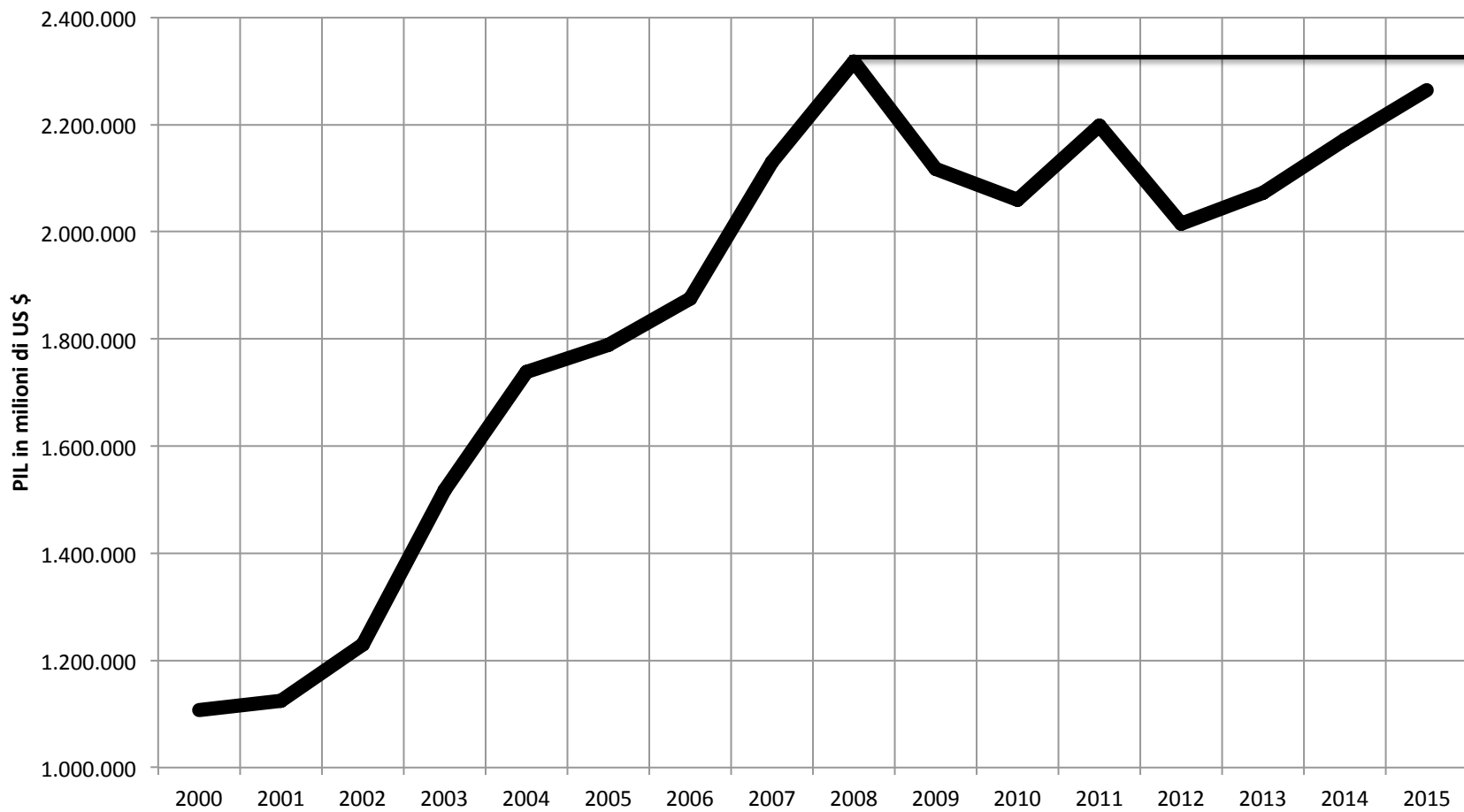


Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- Economisti d'acqua dolce ed economisti d'acqua salata
- Gli economisti lo fanno coi modelli...
- Euforia & panico
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?



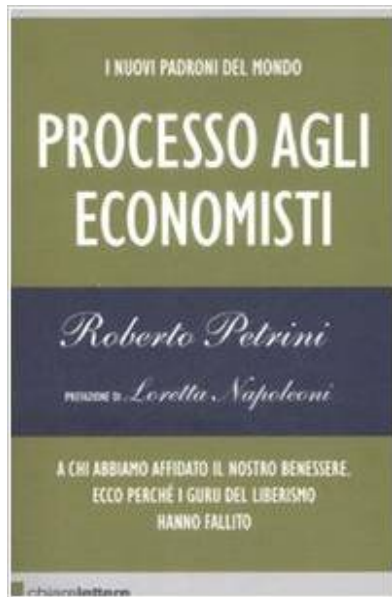




Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- **Processo agli economisti?**
- Economisti d'acqua dolce ed economisti d'acqua salata
- Gli economisti lo fanno coi modelli...
- Euforia & panico
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?

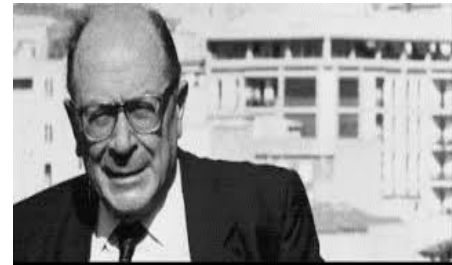
Non è bello sparare sulla crocerossa



- Generalizzare le responsabilità degli economisti è sbagliato.
- Alcuni economisti avevano previsto quello che stava per succedere
- N. Roubini, R. Rajan, K. Rogoff e C. Reinhart, per esempio, avevano analizzato aspetti diversi giungendo a conclusioni simili:
 - Nel sistema sono presenti segnali che fanno presagire l'arrivo di un terremoto finanziario

Analogie...

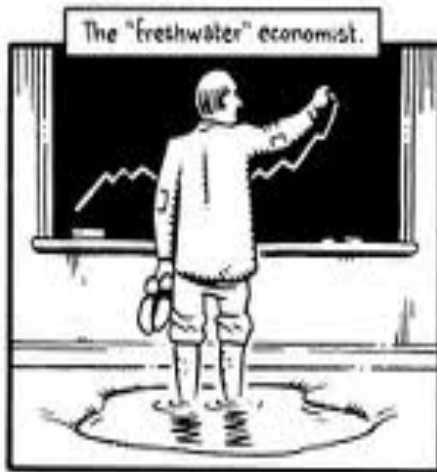
- “Da almeno due anni avevo notato alcune rassomiglianze fra la situazione che si era determinata in America negli anni Venti del secolo scorso, un periodo che sboccò nella più grave depressione nella storia del capitalismo, e la situazione che si andava delineando oggi in America...”



P. Sylos Labini

Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- **Gli economisti d'acqua dolce, quelli di acqua salata e quelli che non si bagnano i piedi...**
- Euforia & panico
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?



- I freshwater ritengono che le crisi sistemiche siano provocate da eventi esterni rispetto al mercato e che in ogni caso l'intervento pubblico non possa considerarsi la soluzione, ma il problema.
- I saltwater pensano invece che le crisi siano un elemento strutturale dei sistemi economici, ne siano parte integrante e che si debba trovare nell'intervento pubblico la chiave per uscirne

La guerra è finita...



O. Blanchard

- “lo stato della macroeconomia è buono”.
- Le battaglie teoriche di ieri sono state archiviate e si registra “un’ampia convergenza di visioni”

... la pace è tornata...

- “Il problema centrale della prevenzione della depressione è stato risolto”



R. Lucas

...e tutti vivono felici e contenti!



B. Bernanke

- Secondo Bernanke era iniziata l'era della "Grande Moderazione", un'epoca nella quale i livelli di stabilità delle variabili cruciali dell'economia, quali l'inflazione e l'output, sono grandemente aumentati, riducendosi contemporaneamente la volatilità del sistema economico, vera bestia nera degli economisti

Fantasie e realtà

- Nell'estate del 1998, l'improbabile si realizzò.
- A Wall Street, lo storico mercato al rialzo dei "felici" anni Novanta dava segni di stanchezza. A caratterizzare la situazione non era un unico problema schiacciante, ma una serie di preoccupanti incertezze.
- [...] Le mazzate furono impressionanti e, per molti investitori inesplicabili. Subentrò il panico, irrazionale e imprevedibile.
- [...] A tanto valsero le concezioni tradizionali del mercato



B.B. Mandelbrot

Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- Gli economisti d'acqua dolce, quelli di acqua salata e quelli che non si bagnano i piedi...
- **Euforia & panico**
- Ketchup economics e zombie economics
- Terremoti e altri accidenti
- Ritorno a Keynes?

Euforia & panico



- Molto si è scritto sui momenti di panico e di isteria collettiva, molto più di quanto l'ingegno più enciclopedico possa indagare o concepire; ma una cosa è certa, che in particolari momenti una quantità di gente stupida dispone di stupido denaro in quantità. Di tanto in tanto il denaro di queste persone [...] è particolarmente ampio e affamato; cerca qualcuno da divorare, ed è la "pletora"; ne trova alcuni ed è la "speculazione"; viene divorato, ed è il "panico"

Le dinamiche dell'euforia finanziaria

- Che l'economia della libera impresa sia esposta a ricorrenti episodi di speculazione è un fatto comunemente accettato.
- [...] Ci sono, tuttavia, pochi argomenti sui quali gli ammonimenti sono meno graditi. Nel breve periodo saranno giudicati attentati, mossi da insufficiente comprensione o da irrefrenabile invidia, al processo di arricchimento. In tempi più lunghi saranno ritenuti una prova di mancanza di fede nell'inerente saggezza del mercato.



J.K. Galbraith

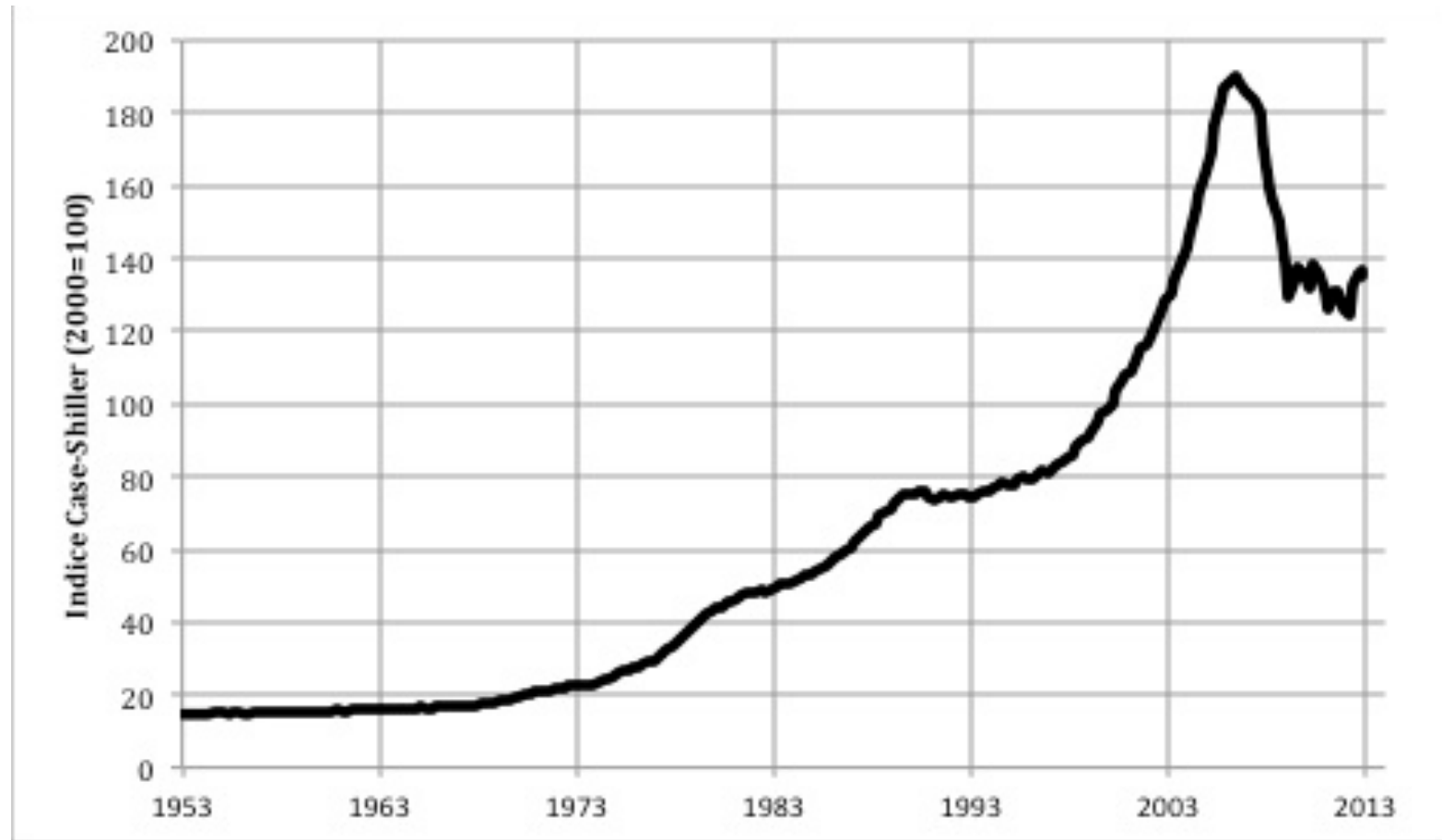
Bolle & spilli



G. Soros

- Per ogni bolla c'è uno spillo che l'aspetta!

L'euforia del mattone negli USA



Sommario

- Prologo: Economisti & astrologi
- Viva la Regina!
- Crisi? Crisi chi?
- Processo agli economisti?
- Gli economisti d'acqua dolce, quelli di acqua salata e quelli che non si bagnano i piedi...
- Euforia & panico
- **Ketchup economics e zombie economics**
- Ritorno a Keynes?

Ketchup & zombie



L. Summers



J. Quiggin

Terremoti finanziari

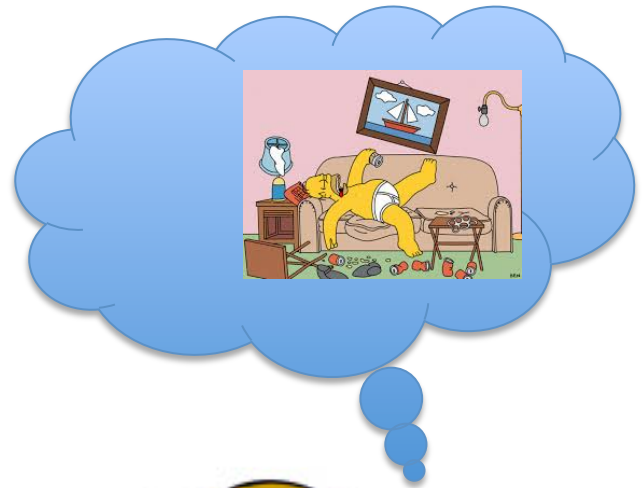
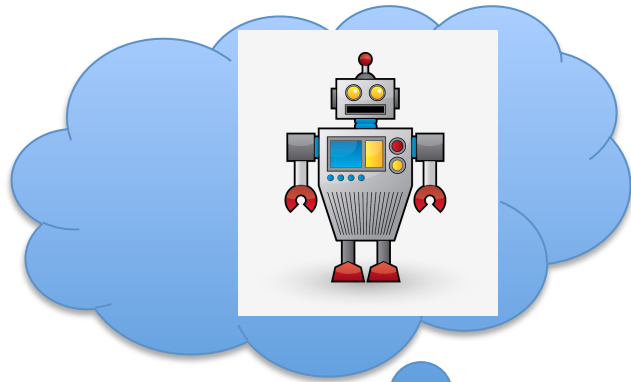
- I terremoti non si possono prevedere:
 - dove, come e quando vi sarà un terremoto non è possibile saperlo in anticipo.
- Ma se si conoscono le “linee di faglia”, cioè i punti di instabilità della crosta terrestre, allora è possibile trovare soluzioni adeguate quando avvengono
 - Criteri antisismici, protezione civile, ecc.



Farfalle ed onde

- L'economia è un sistema complesso anche perché fatto di azioni e di feedback continui
- È possibile rappresentarlo solo tenendo presente due fenomeni:
 - Effetto farfalla (trasmissione degli impulsi)
 - Onda anomala (amplificazione degli impulsi)
- I modelli che li descrivono devono però rispecchiare la complessità e non essere troppo “parsimoniosi” nella introduzione delle variabili in gioco
- L'economia va complicata e non semplificata





Quando la profezia si autoavvera



- Quelle persone che fanno la coda davanti agli sportelli delle casse non lo sanno; anzi, credono che la banca stia fallendo, e che se essi non ritirano al più presto i loro depositi, non rimarrà loro più nulla; e così fanno la fila, aspettando di ritirare i loro risparmi. Fintanto che l'hanno solo creduto e che non hanno agito in conseguenza, hanno avuto torto, ma dal momento che vi hanno creduto e hanno agito in conseguenza, hanno conosciuto una verità ignota a Cartwright Millingville, agli azionisti, a noi. Essi conoscono quella realtà perché l'hanno provocata. La loro aspettativa, la loro profezia si è avverata; la banca è fallit

- “La crisi economica non poteva essere predetta perché la teoria economica predice che questi eventi non possono essere predetti” (R. Lucas)

La crisi? No, non esiste! E se esistesse non sarebbe prevedibile: tanto vale non pensarci...



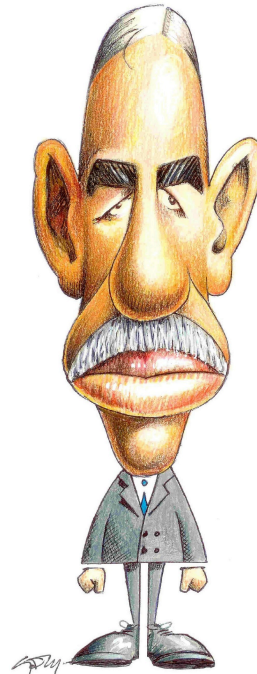
Un'immagine di R. Lucas che riflette sulla crisi

Dunque: ne
hanno dette di
tutti i colori su di
me...

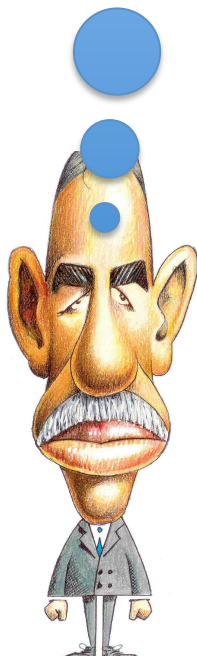
... che sono un
gay e un
comunista...

... che il
keynesismo è
morto, ecc.

Sciocchezze: mai
stato comunista!



La mia amica J. Robinson
parlerà di keynesismo
bastardo: non ho mai detto
che è necessario spendere in
modo stupido



"My wife's a Keynesian — she's
always spending herself out
of depressions."

Finirà così?

