



Rischio tassi e rischio valutario: il caso americano e quello giapponese

15-09-26

Prof. Luca Bagato (Unicatt, Piacenza)



Luca Bagato, Università Cattolica di Piacenza e
Cremona

luca.bagato@unicatt.it

www.linkedin.com/in/luca-bagato-1370796

www.contemplata.it



AGENDA

Introduzione

La storia dell'indebitamento giapponese

La storia dell'indebitamento americano

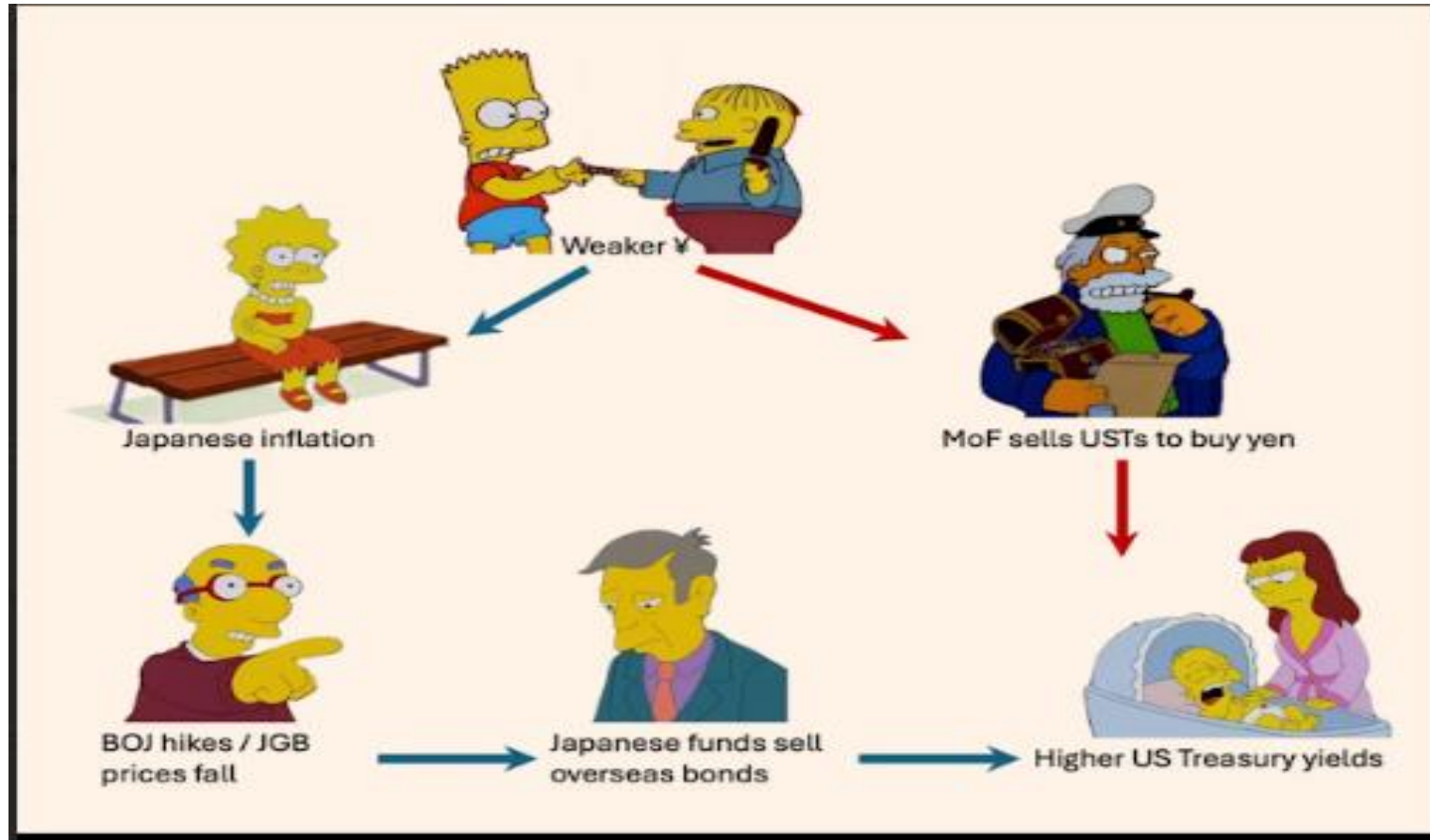
Il rialzo globale del costo del debito

Conclusioni

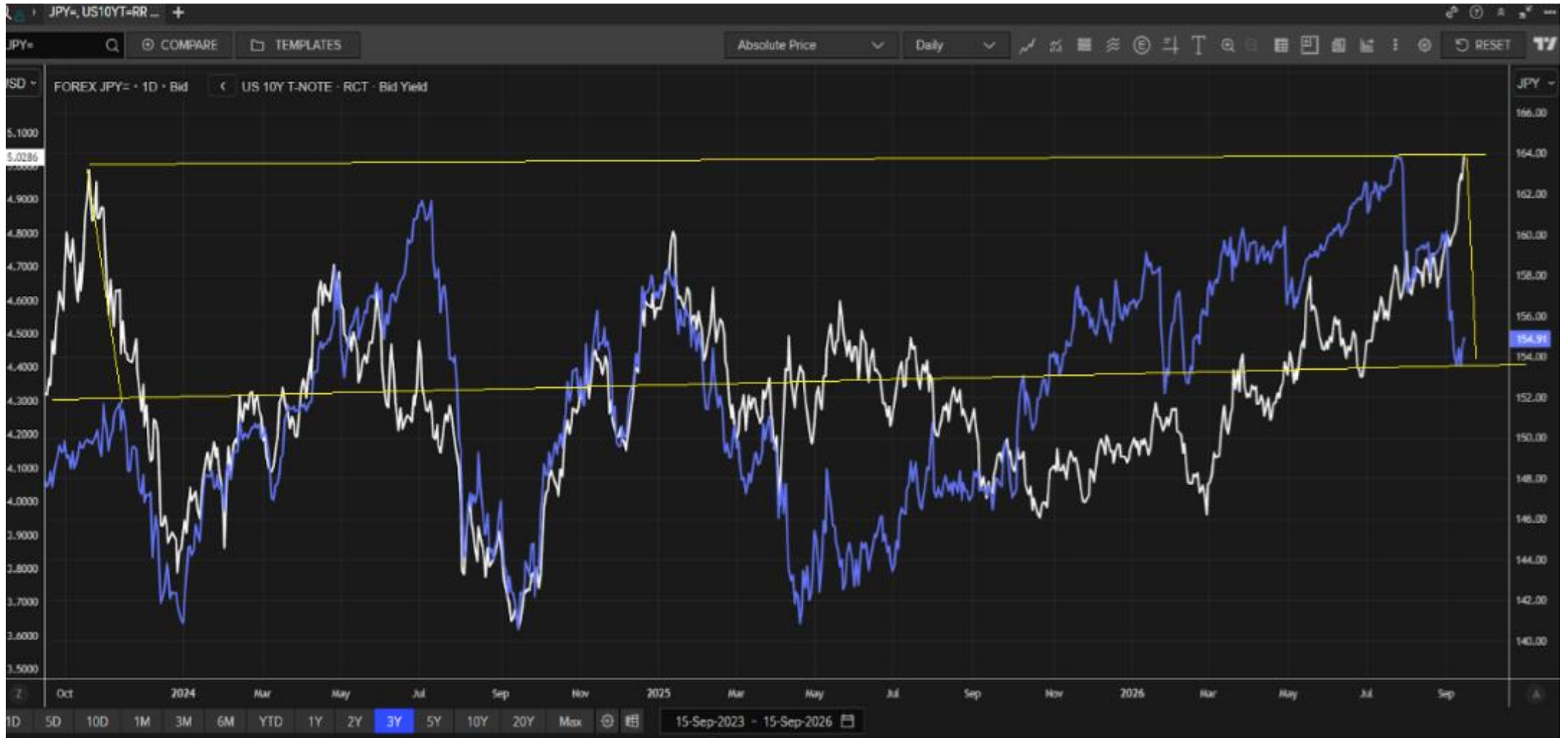


Introduzione





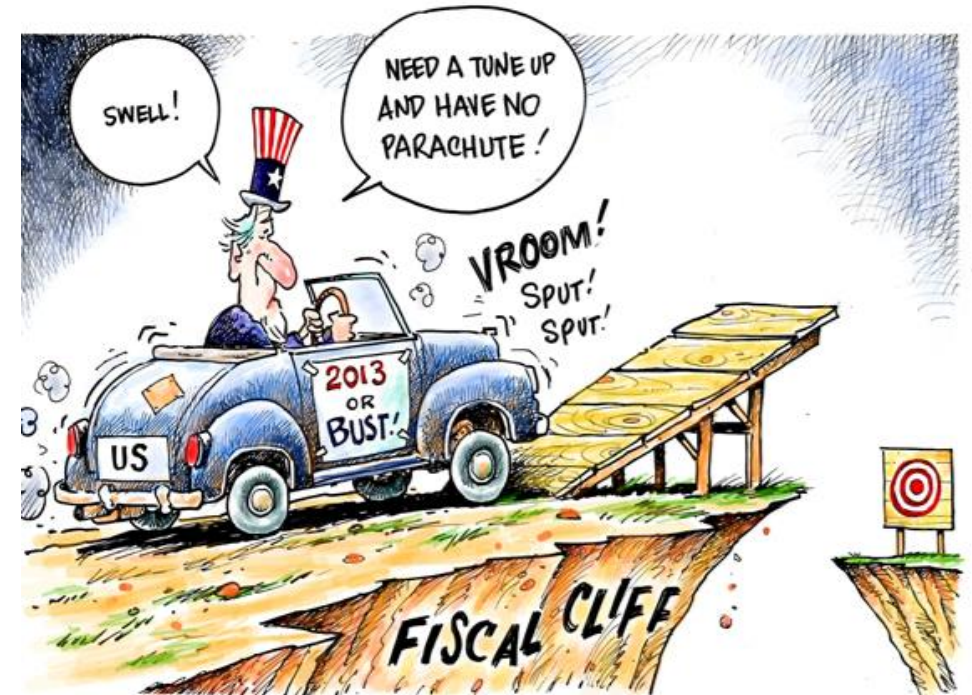
Il Rischio di Debito tra Tassi e Valuta



- Esiste una relazione tra il debito e la crescita ed esiste un limite al debito prima che crei effetti negativi sulla crescita?



Fonte: Congressional Budget Office



- ❖ Il ciclo economico rallenta = politica monetaria e politica fiscale in aiuto –aumenta il debito-
- ❖ Scendono i tassi di interesse ma scendono anche le tasse = aumento del deficit (e del debito)
- ❖ Aumento del deficit = aumento delle emissioni obbligazionarie a breve per finanziarlo
- ❖ Se il periodo recessivo è lungo (QE) = aumento del debito e aumento anche delle emissioni a lunga scadenza
- ❖ Yield Curve control per aumentare investimenti a lunga scadenza e migliorare il bilancio delle banche e delle assicurazioni
- ❖ Yield curve flattening e possibilmente inversione della curva = aumento aspettative maggiore rischio recessione
- ❖ uscita dalla recessione: abbondante liquidità
- ❖ Dal QE al QT o dalla politica monetaria espansiva a quella restrittiva
- ❖ Se c'è rischio inflazione = processo sopra è accelerato
- ❖ Switch dai bonds all'equity
- ❖ Salgono i tassi e salgono i profitti
- ❖ Se i tassi salgono troppo, i profitti non sono più sufficienti e scende Wall Street
- ❖ Se c'è capitulation per bond ed equity, nuovo periodo di espansione monetaria
- ❖ Se c'è crollo dei profitti e credit crunch = espansione monetaria e fiscale
- ❖ Il ciclo rallenta = ... (vedi prima riga)

