

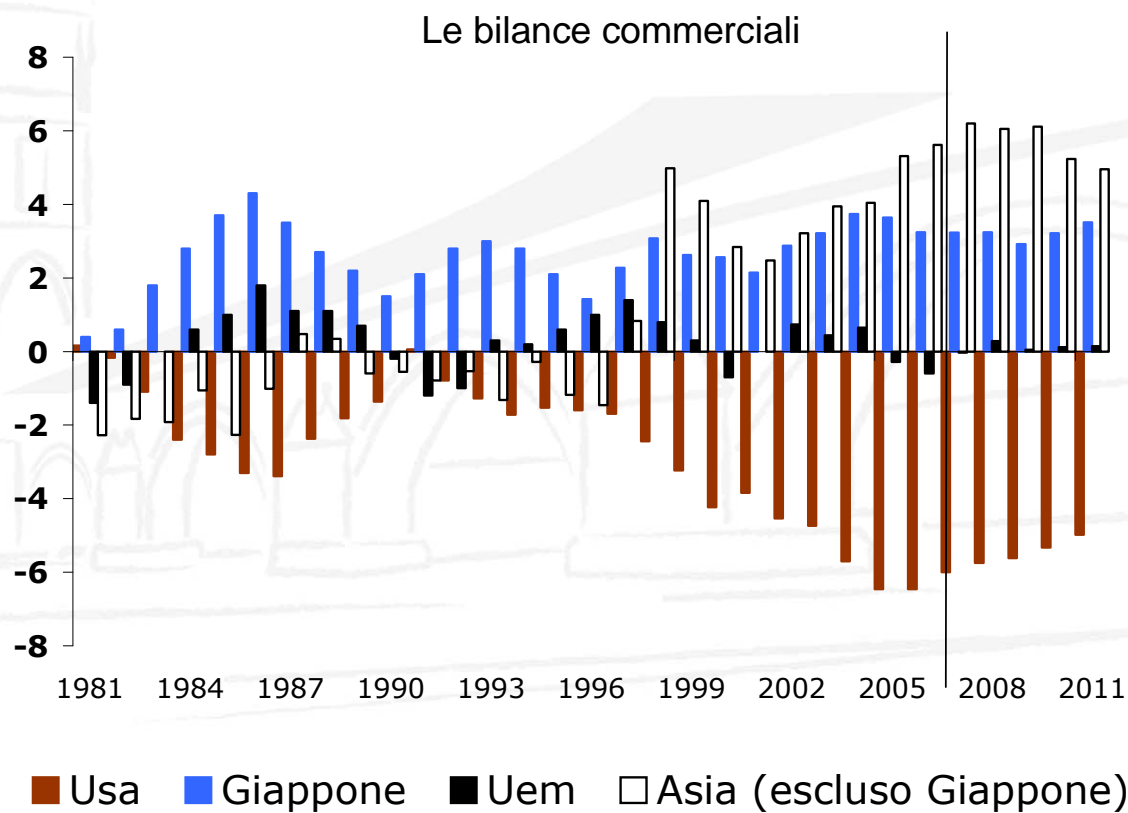


Paolo Onofri
Associazione Prometeia

Rischi macro-economici di medio periodo

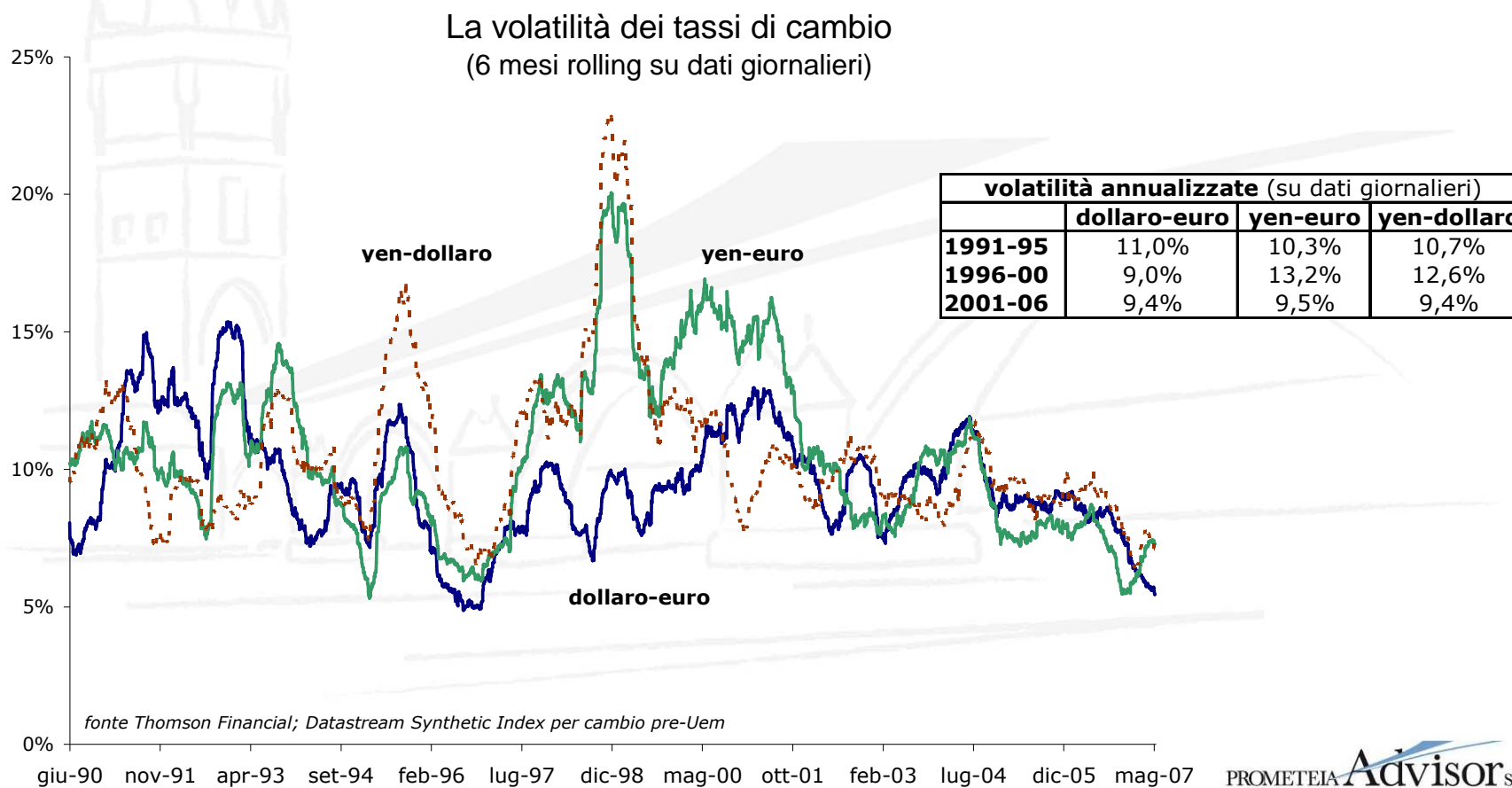
Il disequilibrio degli scambi con l'estero ...

- ... maggiore integrazione ...



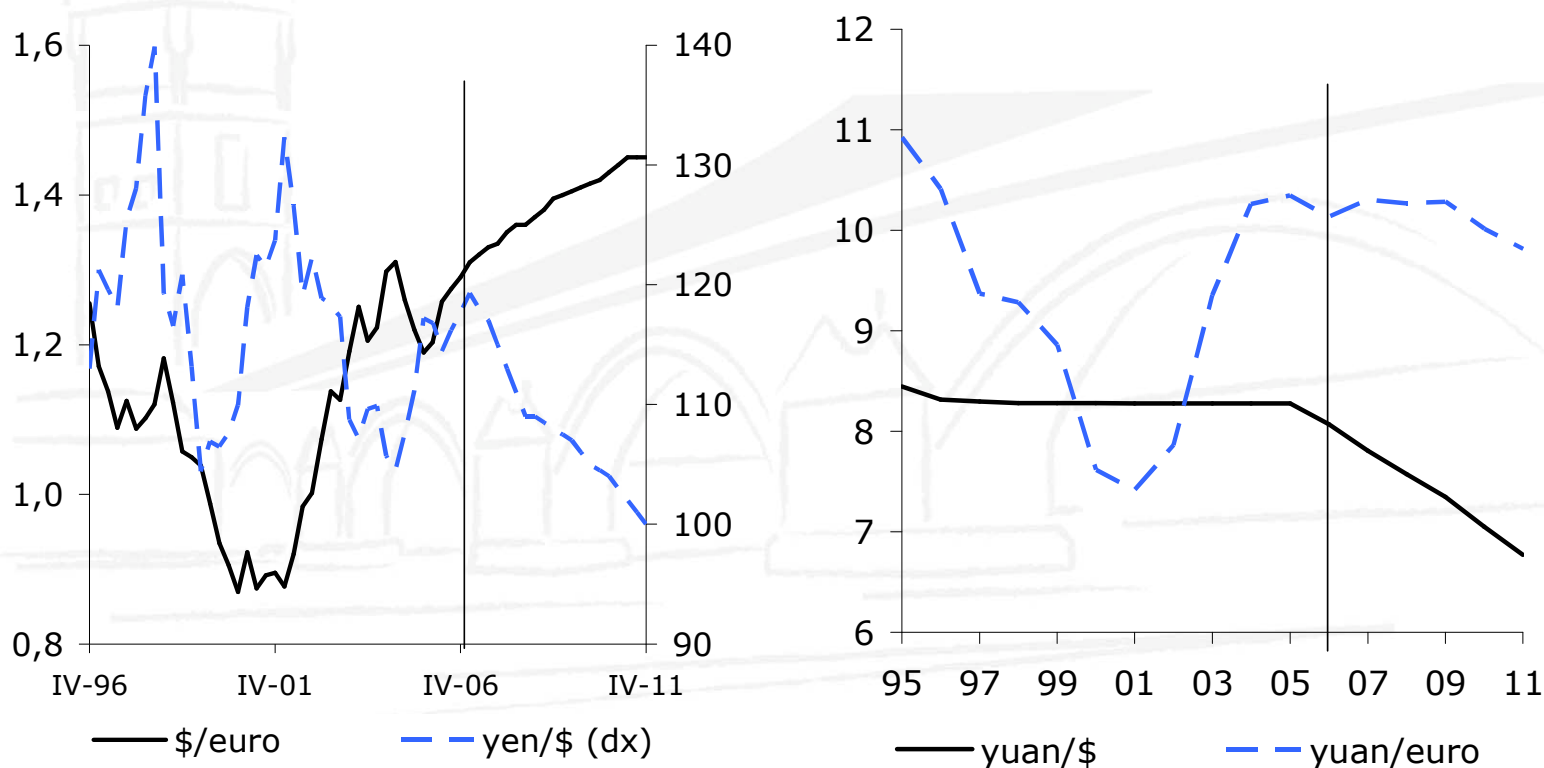
... e i tassi di cambio

- ... e stabilità dei tassi di cambio?



I fattori di volatilità ...

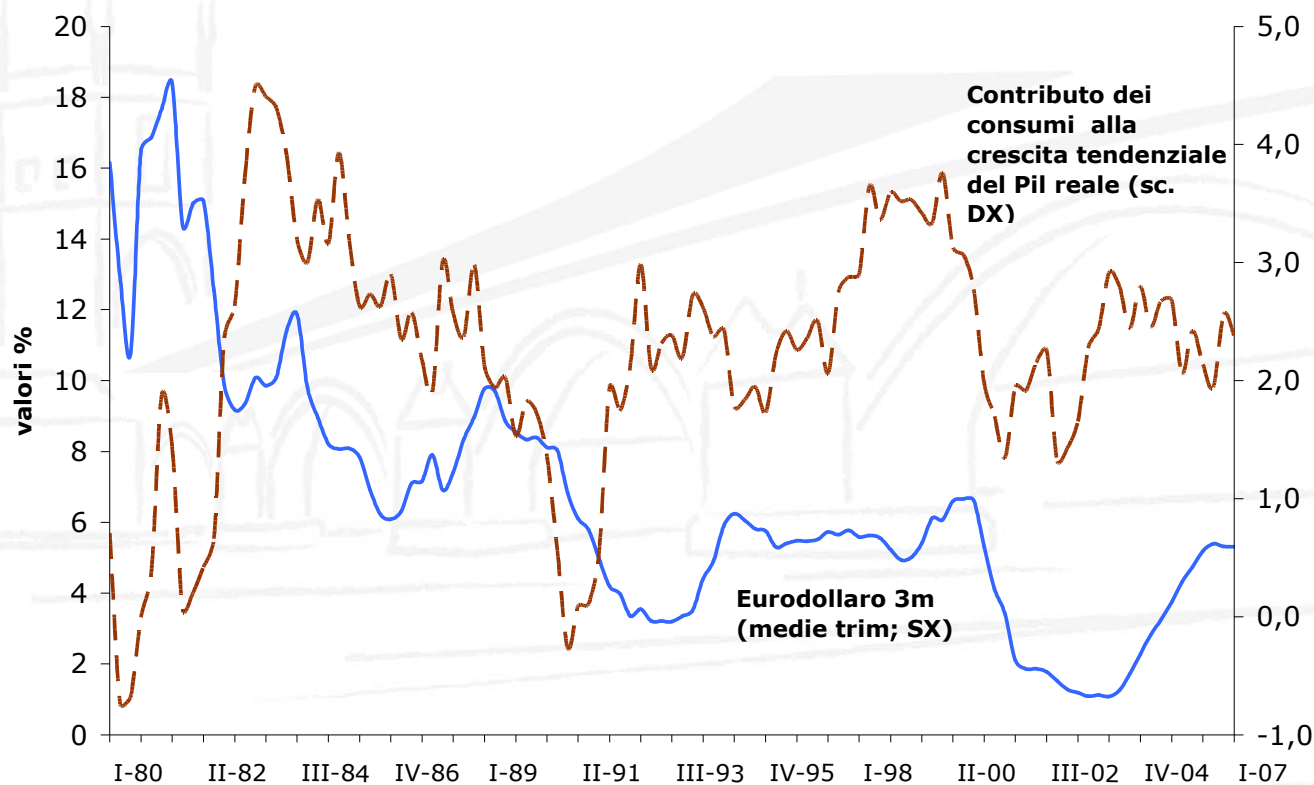
- ... la deflazione giapponese e la liberalizzazione dello yuan



La politica monetaria ...

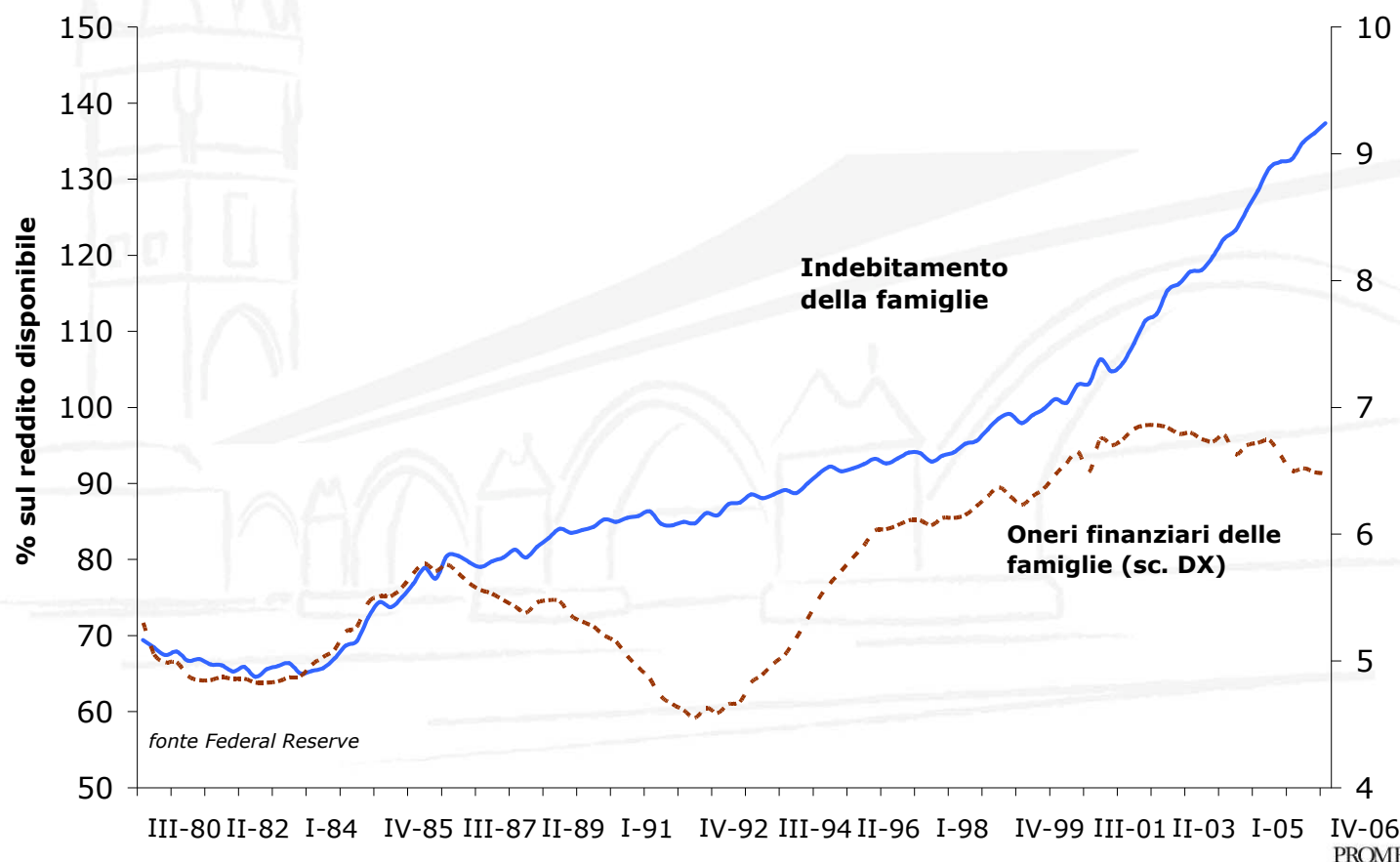
- ... stabilizza il ciclo economico ...

Usa: politica monetaria e consumi privati



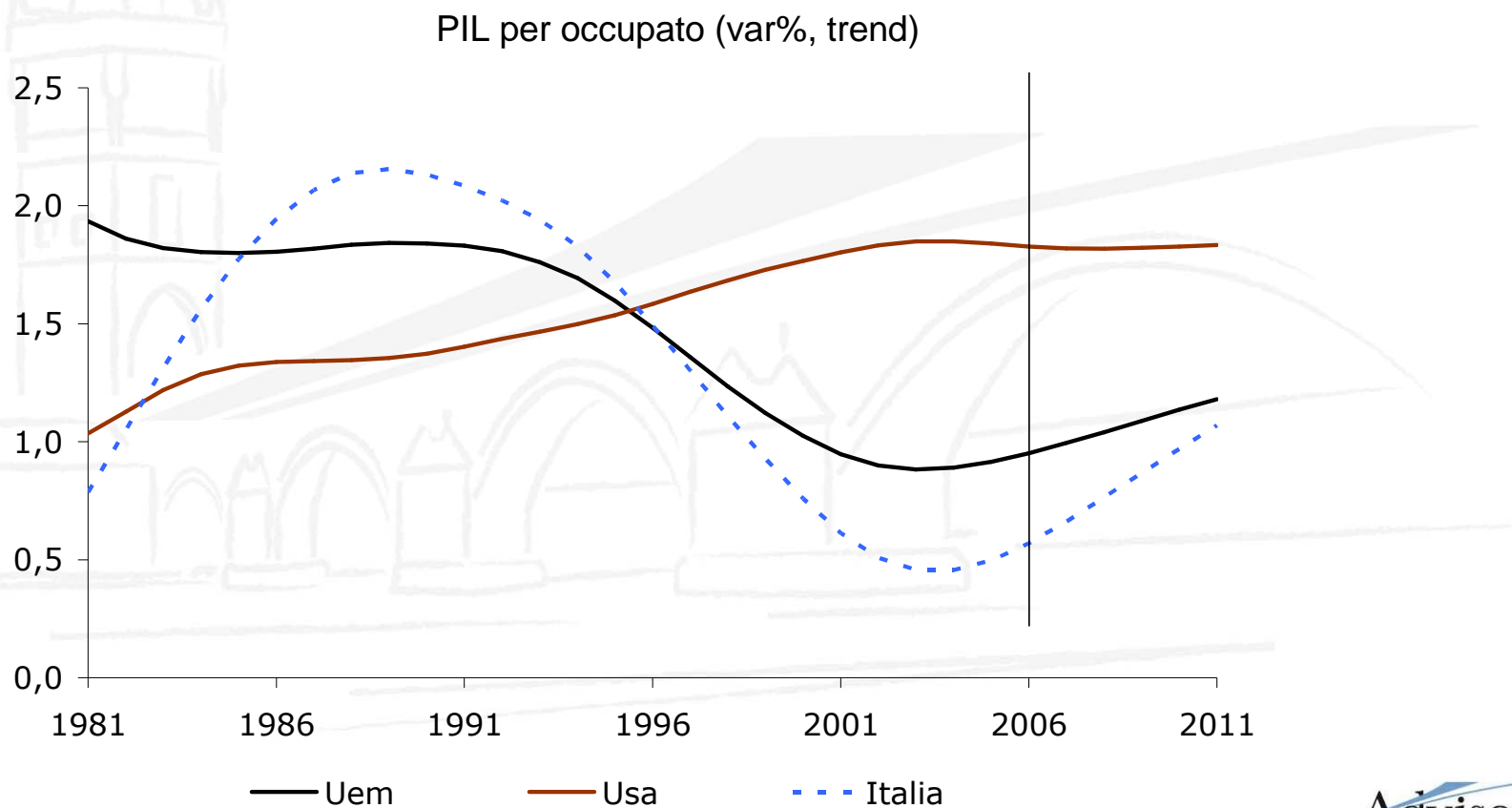
... in un contesto di crescente "sensibilità" finanziaria delle famiglie?

Indicatori di indebitamento delle famiglie Usa



La Ue sta avviando un processo di ristrutturazione ...

- ... simile a quello Usa degli anni '80-90?



La riduzione dei debiti pubblici ...

- ... implicherà un maggior fabbisogno di titoli di emittenti non governativi?

Titoli a lungo termine emessi da residenti Uem, per settore di emissione (% sul tot)

