

# ASPETTATIVE, CONSUMO E INVESTIMENTO

Riccardo Pariboni

[pariboni2@unisi.it](mailto:pariboni2@unisi.it)

[riccardo.pariboni@unisi.it](mailto:riccardo.pariboni@unisi.it)

# IL CONSUMO

Teoria del **reddito permanente** (Milton Friedman),  
Teoria del **ciclo vitale** (Franco Modigliani)



L'orizzonte 'naturale' delle scelte di un consumatore  
è l'intero arco della sua vita

# IL CONSUMATORE LUNGIMIRANTE

Il consumo oggi del consumatore lungimirante dipende dalla sua ricchezza totale

Ricchezza totale = ricchezza **non umana** (finanziaria e immobiliare) + ricchezza **umana**

Ricchezza umana = valore attuale oggi del reddito da lavoro (al netto delle imposte) che mi aspetto di ricevere nel corso della mia vita

$C_t = C(\text{ricchezza totale})$  molto lungimirante

$C_t = C(\text{ricchezza totale}, Y_{L_t} - T_t)$  lungimirante e pragmatico

# ASPETTATIVE, REDDITO CORRENTE E CONSUMO

- Le aspettative influenzano il consumo in maniera diretta (attraverso la ricchezza umana) e in maniera indiretta (attraverso la ricchezza non umana)
- Il consumo reagisce a variazioni del reddito corrente in maniera meno che proporzionale, se le variazioni del reddito non sono percepite come **permanenti**
- Il consumo può variare anche se non varia il reddito corrente

# L'INVESTIMENTO

Per decidere se investire o meno: confronto tra il **VA dei profitti attesi futuri** che il padrone spera di ottenere dal macchinario E costo di acquisto del macchinario

$$V(\Pi^e) = \frac{\Pi_{t+1}^e}{1 + r_t} + \frac{(1 - \delta)\Pi_{t+2}^e}{(1 + r_t)(1 + r_{t+1}^e)} + \frac{(1 - \delta)^2\Pi_{t+3}^e}{(1 + r_t)(1 + r_{t+1}^e)(1 + r_{t+2}^e)} + \dots$$

$$I = I[V(\Pi^e)]$$

## L'INVESTIMENTO (2)

Più realisticamente:  $I = I[V(\Pi^e), \Pi_t]$

Da cosa dipendono i profitti (per unità di capitale)?

$$\Pi_t = \Pi\left(\frac{Y_t}{K_t}\right)$$