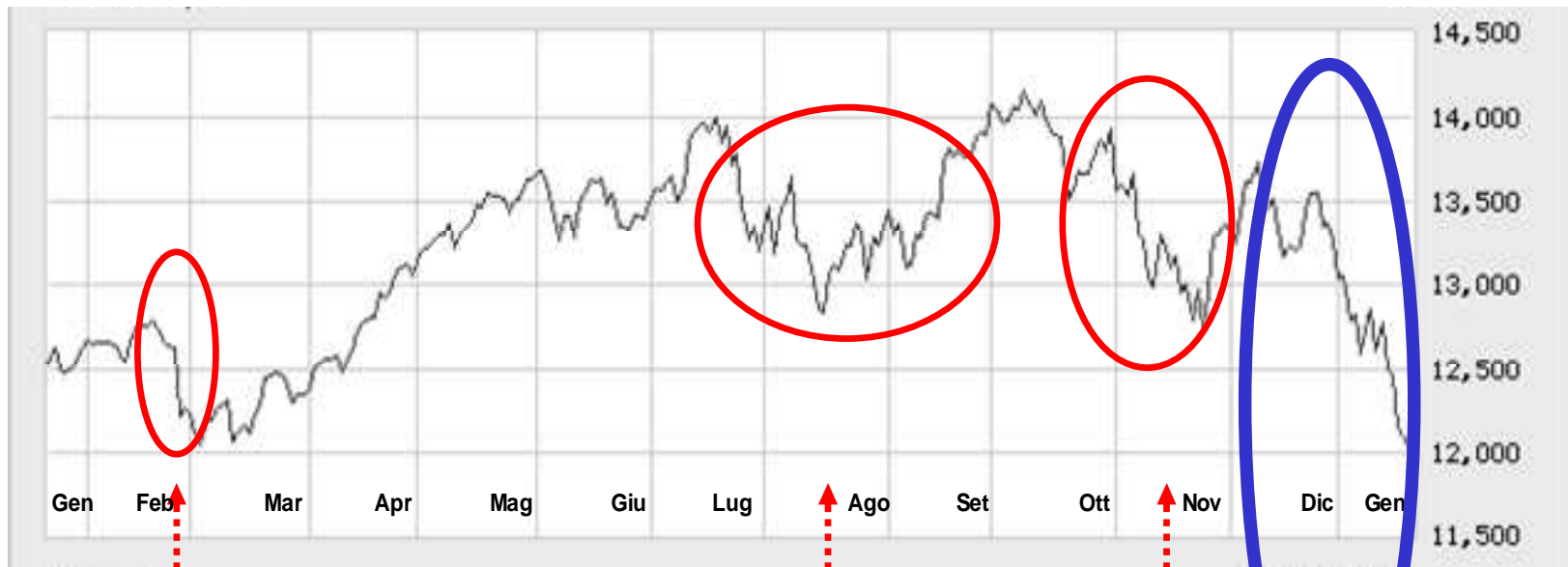


Figura 1 – Le fasi della crisi
andamento dell'indice Dow Jones dal 22 gen 2007 al 22 gen 2008



*febbraio 2007
prime avvisaglie*

*luglio-settembre 2007
la "crisi d'estate"*

*novembre 2007
terzo (e più grave) avviso*

*dicembre 2007-gennaio 2008
cadute generalizzate rottura di quota 12000*



Figura 2 – I sette passi verso la crisi nella ricostruzione della Bank of England

(1) Aumento delle sofferenze nel settore dei mutui americani *subprime*



(2) Perdite e svalutazioni di prodotti finanziari garantiti da attività (*asset backed securities*) e di altri prodotti strutturati



(3) Perdita generalizzata di fiducia nelle *asset backed securities*



(4) Aumento dell'avversione al rischio nel mercato del credito e in altri mercati



(5) L'aumentata avversione al rischio fa perdere valore ai titoli più rischiosi
le perdite cominciano a emergere nei bilanci delle banche



(6) Tesaurizzazione della liquidità da parte delle banche e conseguente aumento dei tassi di interesse interbancari



(7) Problemi di liquidità (e talora di solvibilità) per alcune banche



Figura 3 – L'intreccio tra crisi finanziaria e difficoltà dell'economia reale negli Stati Uniti

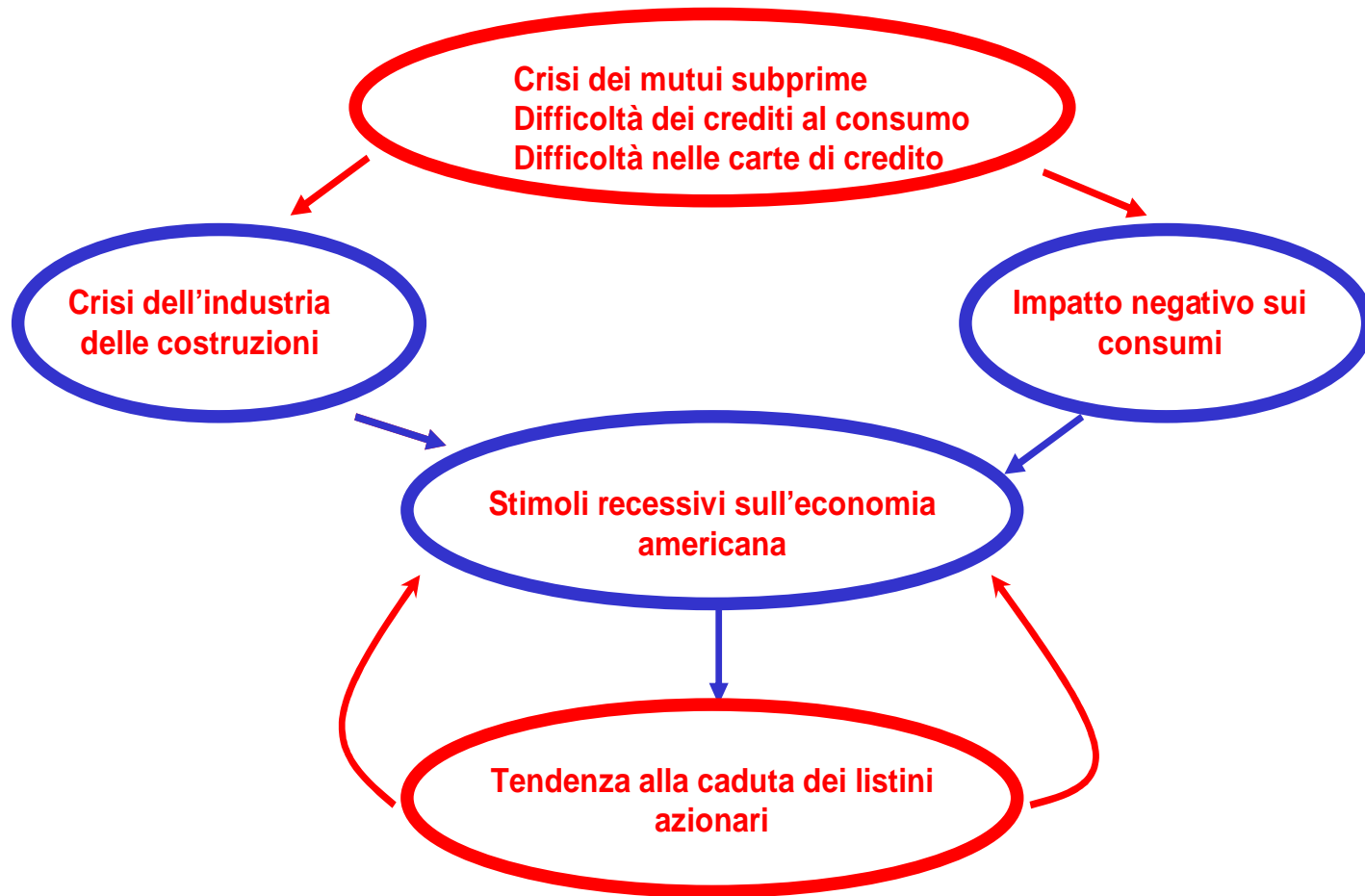


Figura 4 – La diffusione globale degli impulsi recessivi con particolare riguardo all'Europa

