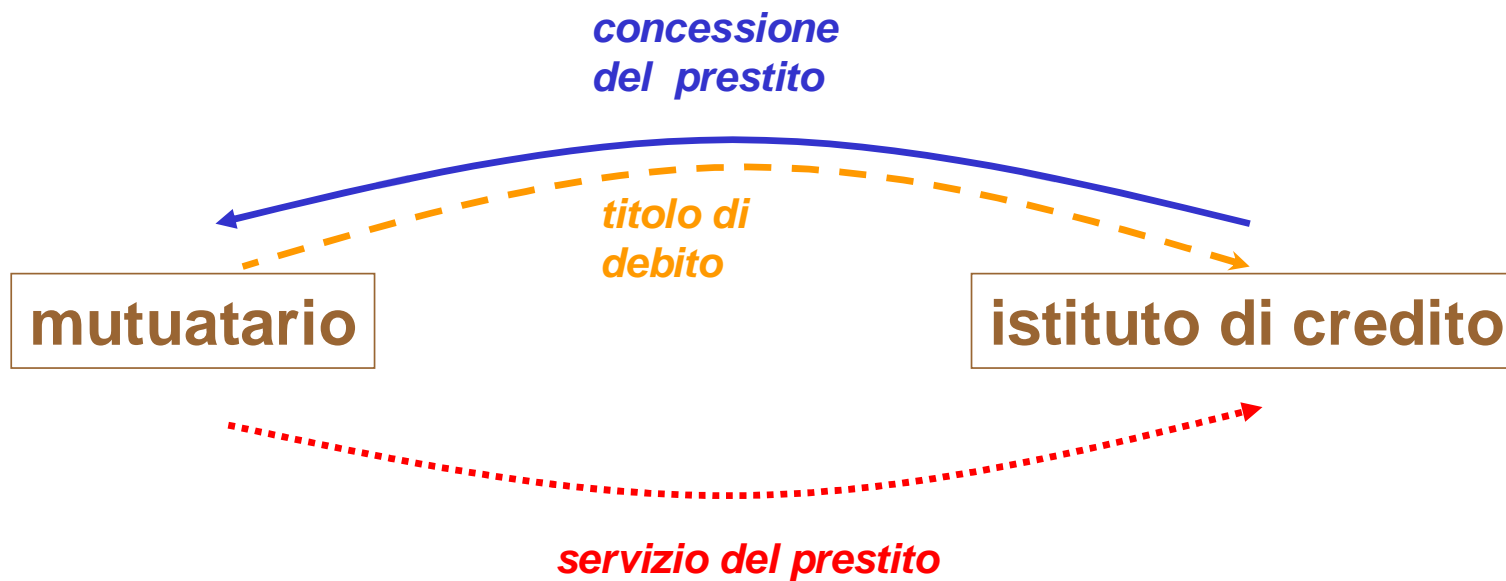


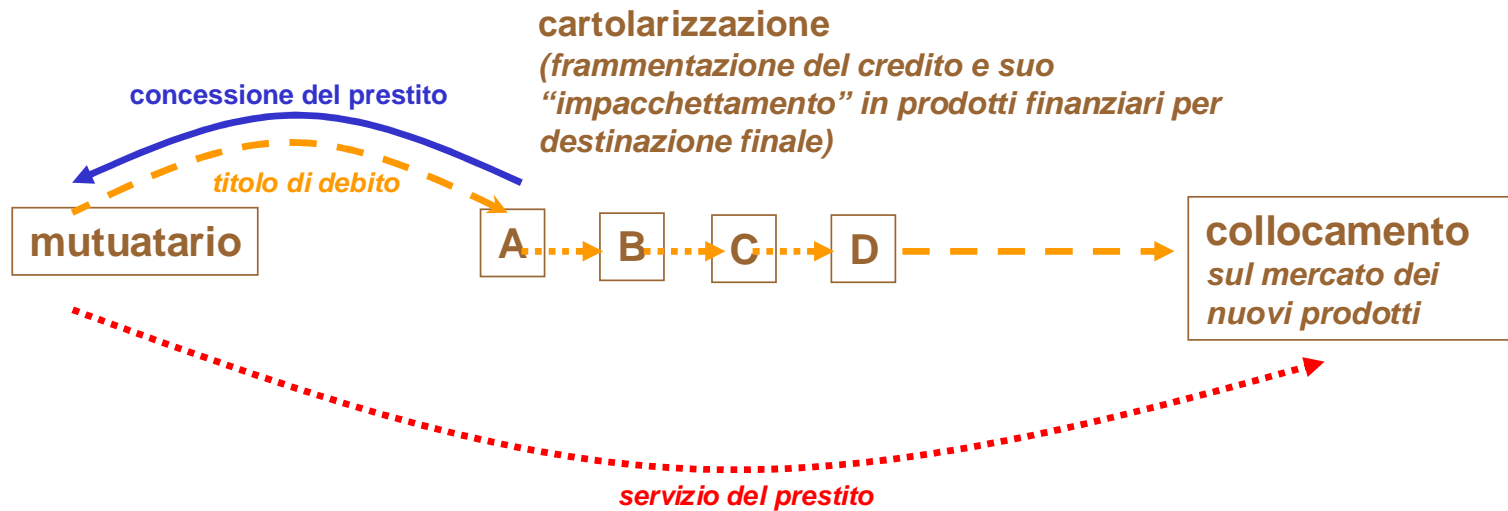
Figura 1 – Questo è il circuito monetario tradizionale di un mutuo immobiliare...



se il mutuatario non paga, i danni si fermano qui



Figura 2 – ... e questo è il circuito monetario “moderno”, largamente prevalente negli Stati Uniti



se il mutuatario non paga, i danni si estendono a tutto il sistema (figura 3)



Figura 3 – le “ondate” della crisi finanziaria

Inclusione di titoli “subprime” e altri titoli dubbi in numerosi prodotti finanziari

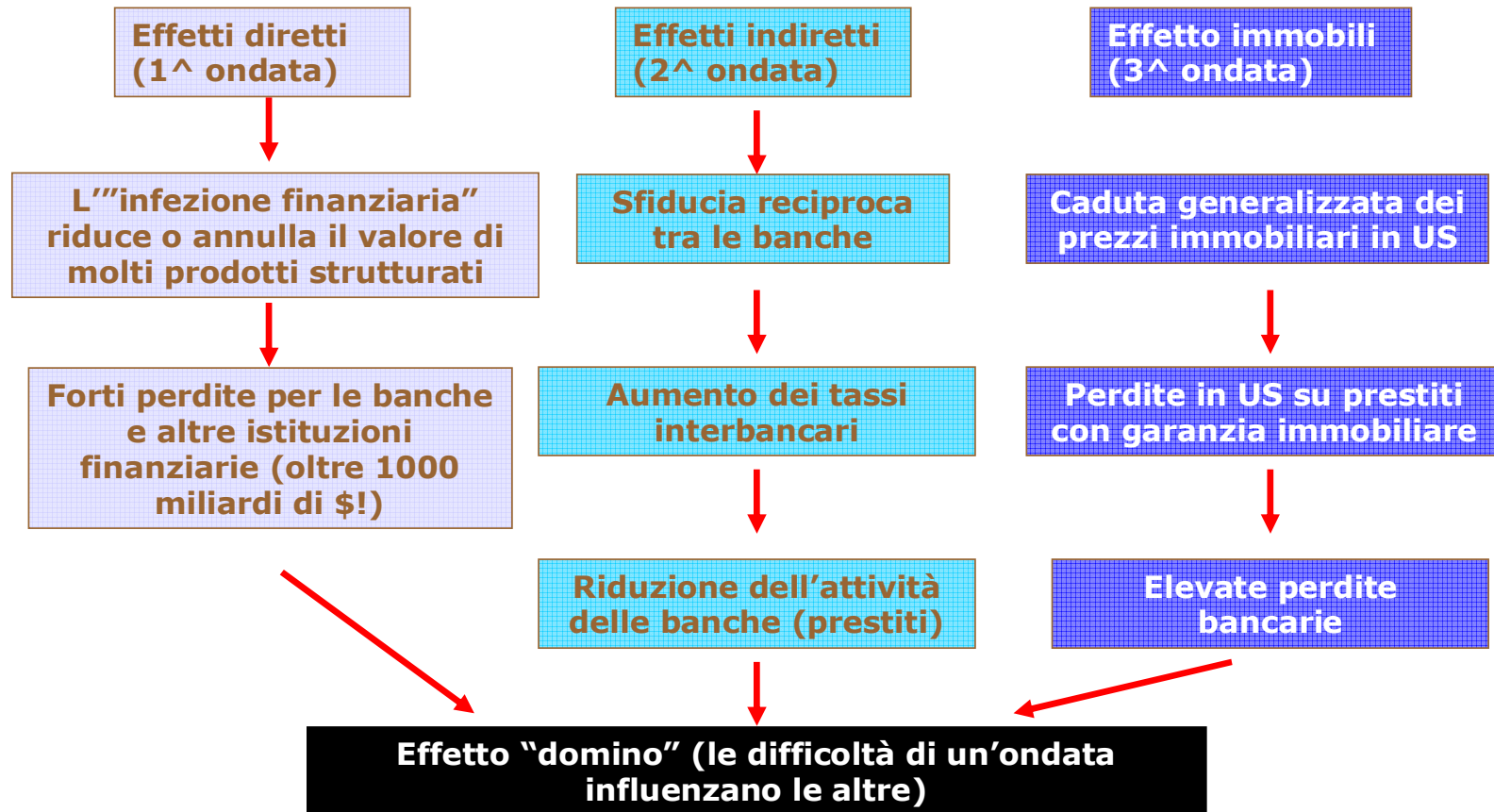
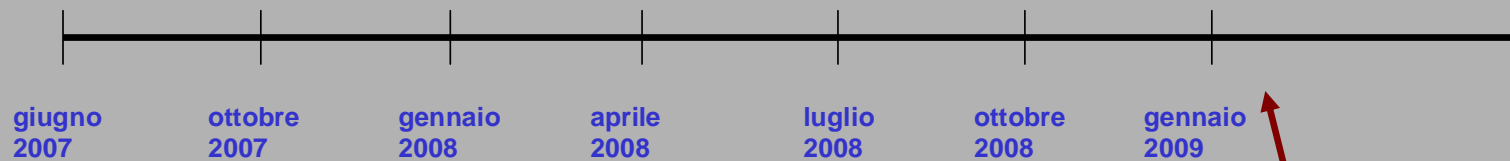


Figura 4 – l'orizzonte temporale della crisi

3^a ondata (effetti riduzione valori immobili sui bilanci delle banche)

2^a ondata (sfiducia tra le banche)

1^a ondata (mutui subprime)



La crisi finisce sul tavolo di lavoro del nuovo Presidente degli Stati Uniti

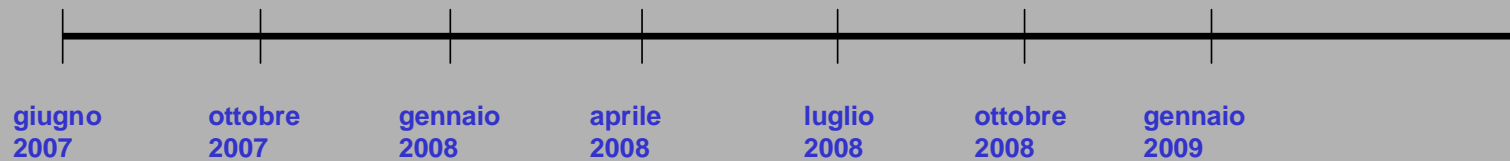


Figura 5 – e se arrivasse una quarta ondata?

3^a ondata (effetti riduzione valori immobili sui bilanci delle banche)

2^a ondata (sfiducia tra le banche)

1^a ondata (mutui subprime)



4^a ondata (basse vendite natalizie in US, la recessione investe l'economia reale)

