



Cesare Imbriani Antonio Lopes

MACROECONOMIA, UN'INTRODUZIONE

Mercati, istituzioni finanziarie e politiche





www.utetuniversita.it

Proprietà letteraria riservata
© 2016 De Agostini Scuola SpA – Novara
1ª edizione: 2016
Printed in Italy

In copertina © Istock
Grafici Marco Fiorello, Matteo Rossi
Art Director Nadia Maestri

Tutti i diritti riservati. Nessuna parte del materiale protetto da questo copyright potrà essere riprodotta in alcuna forma senza l'autorizzazione scritta dell'Editore.

Fotocopie per uso personale del lettore possono essere effettuate nei limiti del 15% di ciascun volume/fascicolo di periodico dietro pagamento alla SIAE del compenso previsto dall'art. 68, comma 4, della legge 22 aprile 1941 n.633.

Le riproduzioni ad uso differente da quello personale potranno avvenire, per un numero di pagine non superiore al 15% del presente volume/fascicolo, solo a seguito di specifica autorizzazione rilasciata da CLEARedi – Corso di Porta Romana, 108 – 20122 Milano – *e-mail*. autorizzazioni@clearedi.org

Stampa: Stampatre - Torino

Ristampe:	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Anno:	2016	2017	2018	2019	2020					

INDICE

XI	INTRODUZIONE ALLA TEORIA MACROECONOMICA
	Il metodo in economia, democrazia, diritti
3	CAPITOLO 1 – Macroeconomia, le variabili fondamentali nella contabilità nazionale
3	1.1 Dalla microeconomia alla macroeconomia
	1.1.1 Dai neoclassici alla rivoluzione keynesiana, 3 – 1.1.2 La reazione neoclassica e il monetarismo, l'attuale ripensamento teorico dopo la crisi, 8
12	1.2 L'oggetto della macroeconomia. Analisi dei suoi mercati: beni, moneta e lavoro
	1.2.1 Mercato dei beni: domanda e offerta aggregate, composizione settoriale della domanda aggregata, 12 – 1.2.2 Mercato della moneta: domanda e offerta di moneta, 13 – 1.2.3 Un primo caveat: equilibrio macroeconomico a prezzi fissi attraverso il modello IS-LM, 14 – 1.2.4 Mercato del lavoro, prezzi e disoccupazione, 15 – 1.2.5 Secondo caveat: equilibrio macroeconomico a prezzi flessibili attraverso il modello AS-AD, 16 – 1.2.6 Bilancia dei pagamenti, tassi di cambio ed equilibrio macroeconomico in economia aperta, 17 – 1.2.7 La prospettiva dinamica della macroeconomia; i fattori della crescita e lo sviluppo economico, 17
18	1.3 Il metodo della teoria macroeconomica
19	1.4 Contabilità nazionale nell'analisi macroeconomica, i tre metodi di calcolo del PIL
	1.4.1 Il Prodotto Interno Lordo come spesa finale complessiva, 19 – 1.4.2 Il Prodotto Interno Lordo come somma del valore aggiunto, 22 – 1.4.3 Il Prodotto Interno Lordo come somma dei redditi, 22 – <i>Riquadro A.1 – Calcolo del reddito nazionale</i> , 22 – 1.4.4 La scomposizione del reddito nazionale, una sintesi, 24
25	1.5 Il calcolo del PIL come spesa aggregata: componenti interne ed estere
28	1.6 Equilibrio tra risparmio e investimento: la misurazione quantitativa
33	1.7 PIL reale, livello generale dei prezzi e PIL nominale
	<i>Riquadro A.2 – Calcolo del PIL a prezzi correnti e a prezzi costanti</i> , 34 – <i>Riquadro A.3 – Esempio di calcolo del deflatore del PIL</i> , 36
36	1.8 Indici dei prezzi
	<i>Riquadro A.4 – Esempio di calcolo dell'indice dei prezzi al consumo</i> , 37
40	<i>Riepilogo</i>
40	<i>Riferimenti bibliografici</i>



- 43 PARTE PRIMA MACROECONOMIA A PREZZI FISSI. MERCATO DEI BENI E DELLA MONETA
TEORIA DEL MOLTIPLICATORE, POLITICHE FISCALI E MONETARIE
- 45 CAPITOLO 2 – Mercato dei beni; reddito di equilibrio, teoria del moltiplicatore
e politiche fiscali
- 45 2.1 Ipotesi base del modello. I settori del sistema macroeconomico reale
- 46 2.2 Settore privato: famiglie, imprese e reddito di equilibrio
- 2.2.1 Le famiglie: le funzioni del consumo e del risparmio, 46 – *Riquadro B.1 – Ciclo vitale e reddito permanente nelle teorie del consumo di Modigliani e Friedman*, 50 – 2.2.2 Le imprese: la funzione degli investimenti, 52 – *Riquadro B.2 – Decisioni di investimento e teoria dell'acceleratore*, 54 – *Riquadro B.3 – Tasso di interesse e decisioni di investimento; l'efficienza marginale del capitale*, 55 – 2.2.3 Reddito di equilibrio con il solo settore privato. Teoria del moltiplicatore degli investimenti, 57
- 61 2.3 Settore pubblico: spesa pubblica, tassazione e reddito di equilibrio
- 2.3.1 Le componenti del bilancio pubblico, Voci di spesa e di entrata: domanda del settore pubblico, tipologie di imposte e solidarietà sociale, 61 – 2.3.2 Reddito di equilibrio includendo il settore pubblico. Analisi del moltiplicatore: il ruolo della spesa pubblica e della tassazione, 64 – *Riquadro B.4 – Il bilancio pubblico in pareggio: il teorema di Haavelmo*, 66 – *Riquadro B.5 – Equilibrio tra risparmio e investimento: il ruolo del tasso di interesse e del livello del reddito*, 69 – 2.3.3 Politiche fiscali, gruppi di interesse e teoria delle scelte pubbliche: l'analisi di Nordhaus, 74 – 2.3.4 Costi e benefici della spesa pubblica: casi rilevanti, 79 – *Riquadro B.6 – La costituzionalizzazione del pareggio di bilancio*, 80
- 81 2.4 Settore estero: esportazioni, importazioni e reddito d'equilibrio
- 2.4.1 La funzione delle esportazioni nette, 81 – 2.4.2 Reddito di equilibrio includendo il settore estero. Analisi del moltiplicatore in un'economia aperta, il ruolo delle esportazioni nette, 83
- 85 *Riepilogo*
- 85 *Riferimenti bibliografici*
- 87 CAPITOLO 3 – Mercato della moneta
- Offerta e domanda di moneta, Banca Centrale, sistema finanziario e politiche monetarie
- 87 3.1 Mercato della moneta, il lato dell'offerta e quello della domanda
- 88 3.2 Offerta di moneta, uno sguardo d'insieme
- 3.2.1 Moneta e sue funzioni: dal baratto all'economia monetaria, 89 – 3.2.2 Componenti istituzionali dell'offerta di moneta, 92 – 3.2.3 Banca Centrale, settore bancario e offerta di moneta, 93 – 3.2.4 Funzioni di un sistema bancario: creazione di credito, 94 – 3.2.5 Moltiplicatore dell'offerta di moneta, 95 – *Riquadro C.1 – Il processo dinamico di creazione di moneta, un esempio numerico*, 97 – *Riquadro C.2 – Creazione di moneta, circolante. Moltiplicatore dei depositi bancari*, 98 – 3.2.6 Base monetaria, canali di creazione della liquidità, 100 – 3.2.7 Controllo della liquidità e politica monetaria: TUR, operazioni di mercato aperto, riserva obbligatoria, canale estero, monetizzazione, disavanzo, 102
- 104 3.3 Aspetti istituzionali dell'offerta di moneta e del sistema finanziario
- 3.3.1 Natura, ruolo e funzioni della Banca Centrale Europea, 104 – 3.3.2 Organizzazione e governance della BCE, 107 – *Riquadro C.3 – La politica monetaria della Banca Centrale Europea nell'ultimo decennio*, 109 – 3.3.3 Funzioni e struttu-



- ra del sistema finanziario, 112 – 3.3.4 La regolamentazione del sistema bancario e finanziario, 114 – *Riquadro C.4 – Regole prudenziali fino agli accordi di Basilea III e indici di capitalizzazione*, 116
- 118 3.4 Domanda di moneta, un quadro d'insieme
- 119 3.5 Teorie della domanda di moneta
3.5.1 Identità quantitativa e velocità di circolazione della moneta, 119 – 3.5.2 Teoria quantitativa nell'analisi di Fisher, 120 – 3.5.3 Domanda di moneta e teoria della preferenza della liquidità, l'analisi di Keynes, 122 – 3.5.4 Riformulazione della teoria quantitativa, la domanda di moneta nell'analisi di Friedman, 127 – *Riquadro C.5 – La quantità ottima di moneta nella regola monetarista*, 130
- 131 3.6 Mercato della moneta e tasso d'interesse di equilibrio
Appendice 1 – Le determinanti dell'offerta di moneta, 133
- 136 *Riepilogo*
- 138 *Riferimenti bibliografici*
- 141 **CAPITOLO 4 – Equilibrio macroeconomico con prezzi fissi, il modello IS-LM**
Efficacia delle politiche monetarie e fiscali
- 141 4.1 Premessa
- 142 4.2 L'equilibrio nel mercato dei beni e la costruzione della curva IS
- 147 4.3 L'equilibrio nel mercato della moneta e la costruzione della curva LM
- 149 4.4 Equilibrio macroeconomico a prezzi fissi: determinazione simultanea del reddito e del tasso d'interesse
Riquadro D.1 – Equilibrio nel mercato della moneta e dei titoli, 150
- 152 4.5 La politica fiscale: retroazione monetaria ed effetto di spiazzamento degli investimenti
- 154 4.6 La politica monetaria: meccanismi di trasmissione e ruolo del tasso di interesse
- 155 4.7 Efficacia delle politiche monetarie e fiscali nel dibattito tra keynesiani e monetaristi. Analisi dei casi
4.7.1 Nello schema keynesiano, 155 – 4.7.2 Nello schema monetarista, 159 – 4.7.3 Nello schema della sintesi neoclassica, 161 – 4.7.3.1 Valutazione dell'efficacia della politica fiscale, 162 – 4.7.3.2 Valutazione dell'efficacia della politica monetaria, 163
- 164 4.8 La crescita del debito pubblico, profili e problemi
- 167 4.9 Debito pubblico, analisi di sostenibilità e politiche di rientro
Appendice 2 – La formulazione originaria del modello IS-LM proposta da Hicks, 169
- 174 *Riepilogo*
- 175 *Riferimenti bibliografici*
- 177 **PARTE SECONDA MACROECONOMIA A PREZZI FLESSIBILI. MERCATO DEL LAVORO
E LIVELLO DEI PREZZI
INFLAZIONE E DEFLAZIONE. AGENTI E STRATEGIE
DELLA POLITICA MONETARIA**
- 179 **CAPITOLO 5 – Mercato del lavoro. Salari, occupazione e prezzi nel modello macroeconomico**
- 179 5.1 Premessa

- 180 5.2 Modello neoclassico del mercato del lavoro, salario reale e disoccupazione volontaria
5.2.1 Derivazione della funzione di domanda di lavoro, 180 – 5.2.2 Derivazione della funzione di offerta di lavoro, 181 – 5.2.3 Determinazione dell'equilibrio nel mercato del lavoro, 183 – *Riquadro E.1 – Il tasso di disoccupazione in Italia*, 184
- 185 5.3 Modello keynesiano del mercato del lavoro, rigidità salariale e disoccupazione involontaria
- 188 5.4 Relazione tra inflazione, deflazione e disoccupazione nella curva di Phillips
Riquadro E.2 – Legge di Okun, 191
- 192 5.5 Tasso naturale di disoccupazione e inflazione attesa, l'analisi di Friedman
- 194 5.6 Tasso naturale di disoccupazione, effetti della politica monetaria
- 197 5.7 Limiti strutturali della politica monetaria nell'analisi monetarista
- 199 *Riepilogo*
- 200 *Riferimenti bibliografici*
- 201 CAPITOLO 6 – Equilibrio macroeconomico con prezzi flessibili.
Modello di domanda e di offerta aggregata (AD-AS)
- 201 6.1 Premessa
- 203 6.2 Il modello di Domanda e Offerta Aggregata (AD-AS)
6.2.1 La curva della Domanda Aggregata (AD), 203 – 6.2.2 La curva dell'Offerta Aggregata (AS), 207
- 211 6.3 Equilibrio macroeconomico (AD-AS) con prezzi flessibili; i casi dell'inflazione e della deflazione
- 212 6.4 Equilibrio di pieno impiego e curva di offerta verticale, il caso neoclassico
- 213 6.5 Equilibrio di disoccupazione, rigidità salariale e curva di offerta orizzontale, il caso keynesiano
- 216 6.6 Effetti della politica monetaria su prezzi e produzione
- 219 6.7 Teoria delle aspettative razionali e politica monetaria
- 224 6.8 Una sintesi dei profili della politica monetaria
- 228 6.9 Inflazione e deflazione; perché è necessario preoccuparsi
6.9.1 Real Balance Effect: effetto Pigou e posizione keynesiana, 230
- 232 6.10 Politiche dell'offerta nell'equilibrio macroeconomico, alcuni casi
6.10.1 Oneri sociali e cuneo fiscale, 233 – 6.10.2 Tassazione del capitale, offerta di risparmio e produzione, 235 – 6.10.3 Limiti all'accesso nel mercato del lavoro, 235
- 237 *Riepilogo*
- 238 *Riferimenti bibliografici*
- 239 CAPITOLO 7 – La condotta della politica monetaria.
Agenti e strategie
- 239 7.1 Credibilità della politica monetaria, i suoi effetti
- 243 7.2 Discrezionalità della politica monetaria e imprevedibilità degli effetti, la critica di Lucas
- 246 7.3 Incoerenza temporale e interdipendenza strategica nella politica monetaria
Riquadro G.1 – Illustrazione grafica del problema dell'incoerenza temporale del banchiere centrale, 248



- 250 7.4 Reputazione, un caso di contrasto all'incoerenza temporale
- 251 7.5 Banchiere centrale e regole di politica monetaria
- 252 7.6 La Banca Centrale Europea, un comportamento "conservatore" e indipendente
- 254 7.7 Regole di condotta di una Banca Centrale, alcuni casi
- 7.7.1 Tasso di interesse, inflazione e disoccupazione nell'azione della Banca Centrale: la regola di Taylor, 255 – 7.7.2 Regole e obiettivi di politica monetaria: Targeting Monetario e Inflation Targeting, 257
- 260 7.8 Indipendenza della Banca Centrale, consenso e democrazia
- 264 7.9 La condotta della BCE, profili istituzionali e di governance
- 270 *Riepilogo*
- 272 *Riferimenti bibliografici*
-
- 273 PARTE TERZA MACROECONOMIA APERTA, SISTEMI MONETARI E SVILUPPO
-
- 275 CAPITOLO 8 – Bilancia dei pagamenti, tassi di cambio, commercio internazionale e movimenti di capitali
- 275 8.1 Scambi internazionali e mercati finanziari, una premessa
- 276 8.2 Bilancia dei Pagamenti e tassi di cambio
- 280 8.3 Tassi di cambio fissi e flessibili
- 284 8.4 Bilancia commerciale ed equilibrio macroeconomico, il ruolo delle esportazioni nette e del tasso di cambio
- Riquadro H.1 – Esportazioni, importazioni e tasso di cambio, 286*
- 287 8.5 Bilancia dei Pagamenti, mercati finanziari e flussi di capitali, il ruolo del tasso di interesse estero
- 290 8.6 Politiche monetarie e fiscali in regime di cambi fissi e flessibili
- 8.6.1 Politiche monetarie e fiscali in regime di cambi fissi, 290 – 8.6.1.1 Il caso di perfetta mobilità di capitali con cambi fissi, 291 – 8.6.1.2 Il caso di limitata mobilità di capitali con cambi fissi, 293 – 8.6.2 Politiche monetarie e fiscali in regime di tassi di cambio flessibili, 294 – 8.6.2.1 Il caso di perfetta mobilità dei capitali con cambi flessibili, 294 – 8.6.2.2 Il caso di imperfetta mobilità dei capitali con cambi flessibili, 299
- 300 8.7 Interventi sul tasso di cambio fisso, il caso della svalutazione e la spirale prezzi-salari
- 302 8.8 Prezzi variabili e tassi di cambio: la teoria della parità dei poteri d'acquisto (PPP)
- Riquadro H2 – Commercio estero e ruolo delle elasticità: condizioni di Marshall-Lerner ed effetto "J", 304*
- 307 *Riepilogo*
- 308 *Riferimenti bibliografici*
-
- 309 CAPITOLO 9 – Il sistema monetario internazionale e l'esperienza europea, profili storici e istituzionali
- 309 9.1 Introduzione



310	9.2	Funzionamento del sistema monetario internazionale, ruolo della sterlina e regime di <i>Gold Standard</i>
313	9.3	Il sistema monetario internazionale tra i due conflitti mondiali
316	9.4	La ricostruzione di un sistema monetario internazionale dopo la Seconda Guerra Mondiale
317	9.5	I limiti del sistema di Bretton Woods e il suo superamento <i>Riquadro I.1 – La scelta tra tassi di cambio flessibili e tassi di cambio fissi, 320</i>
321	9.6	Globalizzazione del mercato dei capitali, deregolamentazione finanziaria e crisi globale
324	9.7	Il Sistema Monetario Europeo nelle sue varie fasi <i>Riquadro I.2 – Crisi valutarie ed intervento delle Banche Centrali, 327</i>
329	9.8	Aree valutarie comuni: Europa e Stati Uniti a confronto
331	9.9	L'Unione Monetaria e Economica Europea: gli sviluppi e le incertezze della crisi in atto
338		<i>Riepilogo</i>
339		<i>Riferimenti bibliografici</i>
341		CAPITOLO 10 – Crescita, sviluppo, diseguaglianza in una prospettiva storica
341	10.1	La crescita economica e la sua misurazione
342	10.2	Crescita economica e stati nazionali, il protezionismo nell'età del mercantilismo
344	10.3	La ricchezza delle nazioni nell'analisi degli economisti classici
346	10.4	Teoria neoclassica della crescita e suoi sviluppi più recenti
350	10.5	Sviluppo economico e trasformazioni strutturali di un'economia
353	10.6	Sviluppo economico in un'economia dualistica, il modello di Lewis
355	10.7	Il fattore "spazio" nell'analisi economica, la "nuova geografia economica"
358	10.8	Capitale sociale, crescita economica e spazio
359	10.9	Sviluppo, povertà e diseguaglianza
364	10.10	Aumento delle diseguaglianze e accumulazione di ricchezza nell'analisi di Piketty <i>Appendice 3 – Crescita ed equilibrio nei modelli di Harrod e di Solow, 366</i>
376		<i>Riepilogo</i>
377		<i>Riferimenti bibliografici</i>
379		<i>Bibliografia generale</i>
387		<i>Indice dei nomi</i>
389		<i>Indice analitico</i>