



I COSTI DEL CAMBIAMENTO DEL LIVELLO DEI PREZZI

inflazione e deflazione

Il cambiamento del livello dei prezzi: inflazione e deflazione

Variazioni diffuse e generalizzate del livello dei prezzi che riducono o aumentano il potere d'acquisto della moneta.

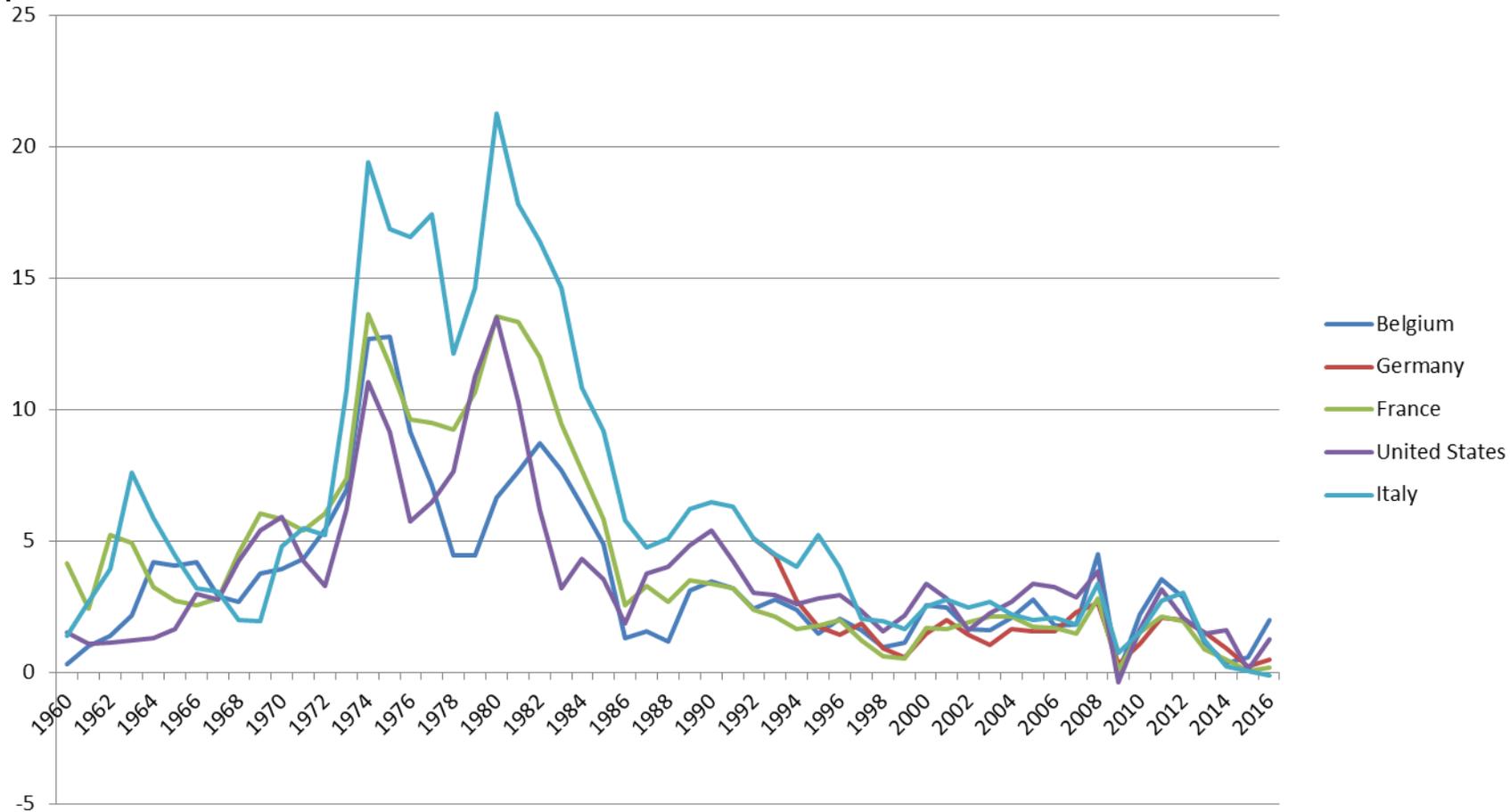
Si misurano con la variazione percentuale del livello dei prezzi

L'andamenti dei prezzi, rilevati da ISTAT ed EUROSTAT, sono descritti dall' **IAPC indice armonizzato dei prezzi al consumo**

o anche dal deflatore del PIL (rapporto tra PIL nominale e reale)

L'inflazione in alcuni paesi occidentali 1960 – 2016 (WB)

La storia recente dei paesi occidentali mostra tra gli anni 70 e 80 un periodo di inflazione piuttosto sostenuta e in generale un tasso di inflazione significativamente positivo fino all'esordio della crisi del 2008



Inflazione

Headline inflation and components

(annual percentage changes and percentage point contributions)



Ecb Bulletin Latest issue

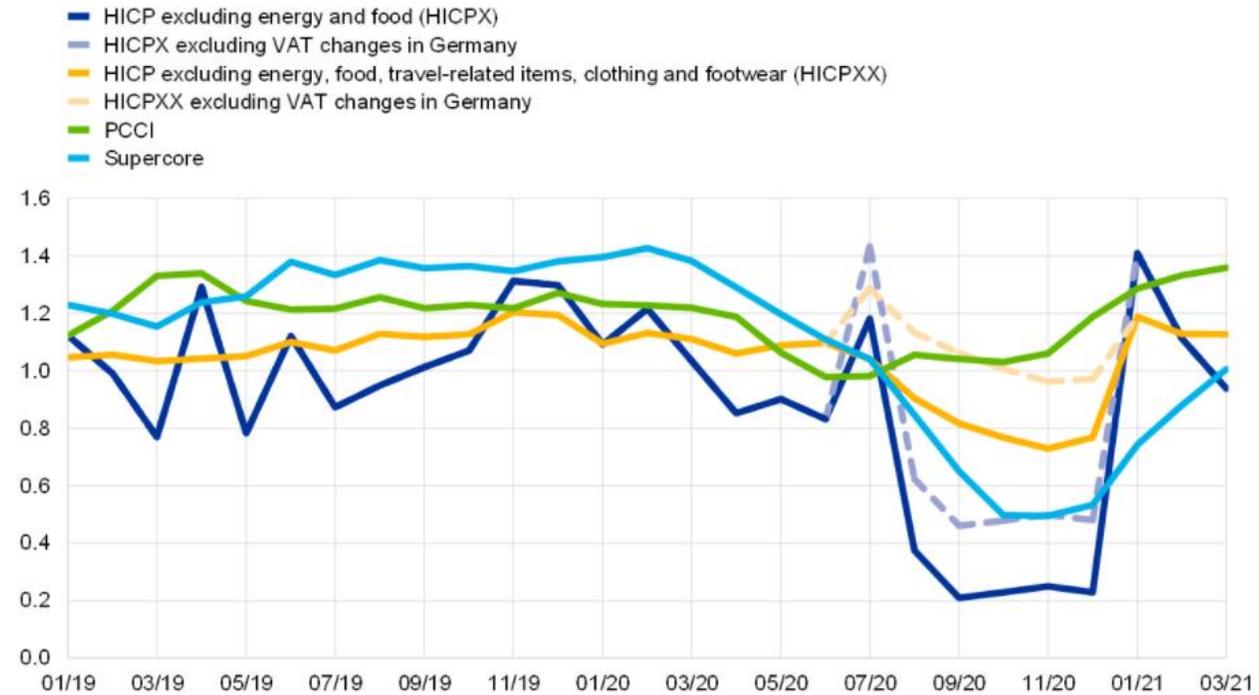
Sources: Eurostat and ECB staff calculations.

Note: The latest observation is for March 2021.

Inflazione

Measures of underlying inflation

(annual percentage changes)



Sources: Eurostat and ECB calculations.

Ecb Bulletin Latest issue

I costi del cambiamento del livello dei prezzi

- Il cambiamento del valore (potere d'acquisto) della moneta ha impatti diversi sugli agenti economici a seconda del fatto che tale cambiamento sia
 - atteso
 - inatteso

Nel primo caso, infatti, gli agenti essendo informati possono prendere decisioni che tengano conto dell'andamento previsto dei prezzi;

Nel secondo caso, invece, il cambiamento inatteso dei prezzi modifica i valori effettivi dei contratti già stipulati

I costi delle variazioni attese dei prezzi

Inflazione attesa

Cambiano costi di detenere circolante (crescono nel caso di infalzione; si riducono in quello di deflazione)

Maggiori difficoltà a pianificare decisioni future, dovendo confrontare prezzi diversi nel tempo

Crescono i costi del menu: costi associati alla necessità per le imprese di cambiare frequentemente i prezzi. Questi costi possono differire tra impresa e impresa e portare a distorsioni nei prezzi relativi e quindi inefficienza nei mercati

Si possono generare distorsioni attraverso l'imposizione fiscale (in particolare se le imposte sono progressive)

I costi delle variazioni inattese dei prezzi

se π è diversa da π^e (inflazione o deflazione) attesa

- Si genera **una redistribuzione del reddito** tra debitori e creditori
- se l'inflazione è superiore alle attese i creditori (i risparmiatori, come prestatori di fondi) perdono potere d'acquisto a favore dei debitori
- se l'inflazione è inferiore a quella attesa saranno i debitori a perderci: infatti il valore delle somme prese a prestito sarà superiore a quanto previsto
- Si determina una **maggiore incertezza e una minore efficienza** dei mercati

Un diverso impatto sul sistema economico dell'inflazione e della deflazione

Gli effetti complessivi sul sistema macroeconomico nel caso di deflazione o di inflazione sono diversi

poiché i soggetti complessivamente debitori sono le imprese e lo Stato mentre i creditori sono le famiglie

In generale si possono determinare distorsioni nei prezzi relativi che determinano inefficienze

I costi della deflazione

- Redistribuzione del reddito a favore dei creditori
- Riduzione della domanda di beni (in attesa di ulteriori cali dei prezzi)
- Aumento del potere d'acquisto dei salari, crescita del costo reale del lavoro

Iperinflazione

- Definizione: $\pi \geq 50\%$ al mese
- La moneta perde la sua funzione di riserva di valore di unità di misura e mezzo di scambio
- Le transazioni avvengono con il baratto e/o con l'uso di una moneta estera
- L'iperinflazione è sempre un fenomeno fiscale (M. Friedman)

Cause iperinflazione

Alla base dei fenomeni di iperinflazione vi è sempre una comparabile crescita dell'offerta di moneta, tuttavia alla radice di questa c'è uno squilibrio fiscale

Infatti quando un governo non può più incrementare le imposte o vendere i titoli di stato (indebitarsi ancora) finanzia la spesa pubblica attraverso l'emissione di moneta della Banca centrale (un'istituzione non indipendente dal potere politico).

Accade generalmente per finanziare le guerre; in caso di forti tensioni sociali; in seguito a cambiamenti radicali (es: il crollo dei regimi dell'Est Europa).

Episodi di iperinflazione sono più frequenti in paesi in via di sviluppo.

Episodi di iperinflazione

<i>country</i>	<i>period</i>	<i>CPI Inflation % per year</i>	<i>M2 Growth % per year</i>
Israel	1983-85	338%	305%
Brazil	1987-94	1,256	1,451
Bolivia	1983-86	1,818	1,727
Ukraine	1992-94	2,089	1,029
Argentina	1988-90	2,671	1,583
Dem. Republic of Congo / Zaire	1990-96	3,039	2,373
Angola	1995-96	4,145	4,106
Peru	1988-90	5,050	3,517
Zimbabwe	2005-07	5,316	9,914

Fonte:MT

APPENDIX TABLE A.11

Fonte: Economic survey of
Europe, 2004Consumer prices in Europe, North America and Japan, 1990-2004
(Percentage change over the preceding year)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
France	3.2	3.2	2.4	2.1	1.7	1.8	2.0	1.2	0.6	0.5	1.7	1.6	1.9	2.1	2.1
Germany ^a	2.7	4.1	5.1	4.4	2.7	1.7	1.4	1.9	0.9	0.6	1.5	2.0	1.4	1.0	1.7
Italy	6.4	6.3	5.3	4.6	4.1	5.2	4.0	2.0	2.0	1.7	2.5	2.8	2.5	2.7	2.2
Austria	3.3	3.3	4.0	3.6	2.9	2.2	1.9	1.3	0.9	0.6	2.3	2.7	1.8	1.4	2.1
Belgium	3.4	3.2	2.4	2.8	2.4	1.5	2.1	1.6	1.0	1.1	2.5	2.5	1.6	1.6	2.1
Finland	6.2	4.3	2.9	2.2	1.1	0.8	0.6	1.2	1.4	1.2	3.0	2.6	1.6	0.9	0.2
Greece	20.4	19.5	15.9	14.4	10.9	8.9	8.2	5.5	4.8	2.6	3.1	3.4	3.6	3.6	2.9
Ireland	3.3	3.2	3.1	1.4	2.3	2.5	1.7	1.6	2.4	1.6	5.6	4.9	4.7	3.5	2.2
Luxembourg	3.3	3.1	3.2	3.6	2.2	1.9	1.3	1.4	1.0	1.0	3.1	2.7	2.1	2.1	2.2
Netherlands	2.5	3.2	3.2	2.6	2.8	1.9	2.0	2.2	2.0	2.2	2.4	4.2	3.3	2.1	1.2
Portugal	13.4	10.5	9.4	6.7	5.4	4.2	3.1	2.3	2.8	2.3	2.9	4.3	3.6	3.3	2.4
Spain	6.7	5.9	5.9	4.6	4.7	4.7	3.6	2.0	1.8	2.3	3.4	3.6	3.1	3.0	3.0
Euro area	4.5	4.7	4.6	4.0	3.2	3.0	2.6	1.9	1.4	1.2	2.2	2.5	2.2	2.1	2.1
United Kingdom	9.5	5.9	3.7	1.6	2.5	3.4	2.5	3.1	3.4	1.6	2.9	1.8	1.6	2.9	3.0
Denmark	2.6	2.4	2.1	1.3	2.0	2.1	2.1	2.2	1.8	2.5	2.9	2.3	2.4	2.1	1.2
Sweden	10.4	9.7	2.6	4.7	2.4	2.9	0.8	0.9	0.4	0.3	1.3	2.6	2.4	2.1	0.5
EU-15	5.4	5.0	4.4	3.5	3.0	3.0	2.5	2.1	1.7	1.3	2.3	2.4	2.1	2.2	2.2
Cyprus	4.5	5.0	6.5	4.9	4.7	2.6	2.9	3.6	2.2	1.7	4.3	2.0	2.8	4.1	2.3
Czech Republic	9.9	56.7	11.1	20.8	10.0	9.1	8.8	8.5	10.7	2.1	3.9	4.7	1.8	0.2	2.8
Estonia	18.0	202.0	1076.0	89.8	47.7	29.0	23.1	11.2	8.2	3.3	3.9	5.8	3.5	1.1	3.1
Hungary	28.9	35.0	23.0	22.5	18.8	28.2	23.6	18.3	14.3	10.0	9.9	9.2	5.4	4.9	6.8
Latvia	10.9	172.2	951.2	109.2	35.9	25.0	17.6	8.4	4.7	2.4	2.8	2.4	1.9	3.0	6.3
Lithuania	9.1	216.4	1020.8	410.2	72.2	39.6	24.6	8.9	5.1	0.8	1.0	1.5	0.4	-1.2	1.1
Malta	3.0	2.5	1.6	4.1	4.1	4.0	2.1	3.3	2.2	2.1	2.4	2.9	2.2	0.7	2.8
Poland	585.8	70.3	43.0	35.3	32.2	27.8	19.9	14.9	11.8	7.3	10.2	5.5	1.9	0.7	3.5
Slovakia	10.4	61.2	10.0	23.2	13.4	10.0	5.8	6.1	6.7	10.6	12.0	7.0	3.3	8.5	7.5
Slovenia	551.6	115.0	207.3	32.9	21.0	13.5	9.9	8.4	7.9	6.1	9.0	8.6	7.6	5.7	3.7
New EU members-10	60.7	55.6	31.7	31.8	23.7	21.4	16.5	12.5	10.7	6.3	8.4	5.8	2.6	1.9	4.1
EU-25	6.0	5.9	5.1	4.4	3.8	3.9	3.3	2.7	2.4	1.6	2.8	2.7	2.1	2.2	2.4
Iceland	15.5	6.8	4.0	4.0	1.6	1.6	2.3	1.8	1.7	3.2	5.1	6.4	5.2	2.1	3.2
Israel	17.2	19.0	12.0	11.0	12.3	10.1	11.3	9.0	5.4	5.2	1.1	1.1	5.7	0.7	-0.4
Norway	4.1	3.4	2.4	2.3	1.4	2.4	1.2	2.6	2.3	2.3	3.1	3.0	1.3	2.5	0.5
Switzerland	5.4	5.9	4.0	3.3	0.9	1.8	0.8	0.5	-	0.8	1.6	1.0	0.6	0.6	0.8
WECEE	6.0	5.9	5.0	4.4	3.7	3.8	3.2	2.7	2.3	1.6	2.8	2.7	2.1	2.2	2.3
Canada	4.8	5.6	1.5	1.9	0.2	2.2	1.6	1.6	1.0	1.7	2.7	2.5	2.3	2.8	1.8
United States	5.4	4.9	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.0	2.1	2.1	2.0	1.7	2.0	2.7

Iperinflazione
nei paesi
dell'Est dopo il
crollo dei regimi
comunisti

APPENDIX TABLE B.8

Consumer prices in south-east Europe and the CIS, 1990-2004
(Percentage change over preceding year)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
South-east Europe .....	..	..	..	..	..	25.2	34.1	83.0	50.6	43.1	44.4	44.8	35.3	20.7	10.4
Albania .....	..	35.5	226.0	85.0	22.5	7.8	12.7	33.2	20.6	0.4	-	3.1	5.3	2.5	2.9
Bosnia and Herzegovina	594.0	116.2	83 327.6	32 662.0	581.6	-14.5	-20.3	8.6	6.8	-0.7	1.7	1.8	0.9	0.2	-0.4
Bulgaria	23.8	419.0	91.3	72.8	96.0	62.1	121.6	1 058.4	18.7	2.6	10.3	7.4	5.8	2.3	6.1
Croatia	594.1	124.2	634.0	1 486.3	107.2	4.0	4.3	4.1	6.4	4.0	4.6	3.7	1.7	1.8	2.1
Romania	5.1	170.2	210.4	256.1	136.7	32.3	38.8	154.8	59.1	45.8	45.7	34.5	22.5	15.4	11.9
Serbia and Montenegro .....	..	..	..	..	..	71.8	90.5	23.2	30.4	44.1	77.5	90.4	19.3	9.6	10.4
The former Yugoslav															
Republic of Macedonia	596.6	110.8	1 511.3	362.0	128.3	15.7	2.3	2.6	-0.1	-0.7	6.6	5.2	2.3	1.1	-0.6
Turkey	60.3	66.0	70.1	66.1	105.2	89.1	80.4	85.7	84.6	64.9	54.9	54.0	45.5	25.0	10.7
CIS	5.3	147.8	2 198.5	897.2	338.2	157.3	33.8	15.0	47.3	31.5	24.3	20.9	15.1	12.8	11.1
Armenia	6.9	174.1	728.7	3 731.8	4 962.3	176.0	18.8	13.8	8.7	0.6	-0.8	3.2	1.0	4.7	6.9
Azerbaijan	6.1	106.6	912.3	1 129.1	1 663.5	411.8	19.9	3.7	-0.8	-8.5	1.8	1.5	2.8	2.1	6.7
Belarus	4.7	94.1	970.8	1 190.2	2 221.0	709.3	52.7	63.8	73.0	293.7	168.9	61.4	42.8	28.5	18.3
Georgia	4.2	78.7	1 176.9	4 084.9	22 470.0	162.7	39.4	7.1	3.6	19.2	4.2	4.6	5.7	4.9	5.6
Kazakhstan	5.6	114.5	1 514.8	1 658.4	1 877.4	176.2	39.3	17.7	7.1	8.3	13.4	8.5	6.0	6.6	7.1
Kyrgyzstan	5.5	113.9	854.6	1 086.2	180.7	43.5	32.0	23.4	10.5	35.9	18.7	6.9	2.1	3.1	4.1
Republic of Moldova	5.7	101.1	1 108.7	1 183.7	486.8	30.0	24.0	11.8	8.0	39.0	31.3	9.8	5.3	11.7	12.5
Russian Federation	5.2	160.0	2 510.0	840.0	220.0	131.0	21.8	11.0	84.4	36.5	20.8	21.6	16.0	13.6	11.0
Tajikistan	5.9	101.6	963.1	2 136.1	239.4	443.1	270.2	71.7	43.0	26.3	32.9	38.6	12.2	16.3	7.2
Turkmenistan .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Ukraine	5.4	94.0	1 527.0	4 734.9	891.2	377.0	80.3	15.9	10.6	22.7	28.2	12.0	0.8	5.2	9.0
Uzbekistan	5.8	97.3	414.5	1 231.8	1 550.0	76.5	54.0	58.8	17.7	29.1	25.0	26.6	21.6	3.8	..
<i>Memorandum items:</i>															
South-east Europe without															
Turkey .....	..	..	..	..	..	9.5	14.5	81.2	27.4	21.5	30.2	30.1	16.2	10.6	9.5
CIS without Russian															
Federation	5.7	106.7	882.2	1 538.9	1 099.1	202.4	49.5	19.2	10.3	23.2	30.7	19.8	13.5	11.4	11.5
Caucasian CIS	6.1	112.1	895.7	1 446.9	3 726.1	247.3	25.0	7.1	3.0	2.4	2.0	3.1	3.4	3.8	6.3
Central Asian CIS	5.6	108.1	798.6	1 262.2	973.4	131.9	44.1	29.0	11.5	17.2	18.6	16.2	12.1	5.8	6.8
European CIS	5.6	99.1	1 216.9	2 337.5	757.0	298.8	75.1	16.9	12.8	39.0	51.1	26.1	16.4	16.0	13.8
Low-income CIS	5.7	106.6	770.4	1 177.2	941.6	147.5	33.4	22.2	9.6	16.6	15.1	15.1	11.9	5.1	6.9
EU-8	66.6	60.2	32.9	32.6	24.0	21.6	16.6	12.6	10.8	6.4	8.5	5.9	2.7	2.0	4.2

Source: UNECE Common Database; national statistics; CIS Statistical Committee.

Note: Based on annual data reported by national statistical offices for 1990-1994 and monthly statistics from 1995 onwards. All CIS aggregates exclude Turkmenistan. Data for regional aggregates, in some cases, are estimated from partial regional totals.

Iperinflazione nei
paesi dell'ex
URSS

- [Banca d'Italia - Statistiche \(bancaditalia.it\)](http://bancaditalia.it)