

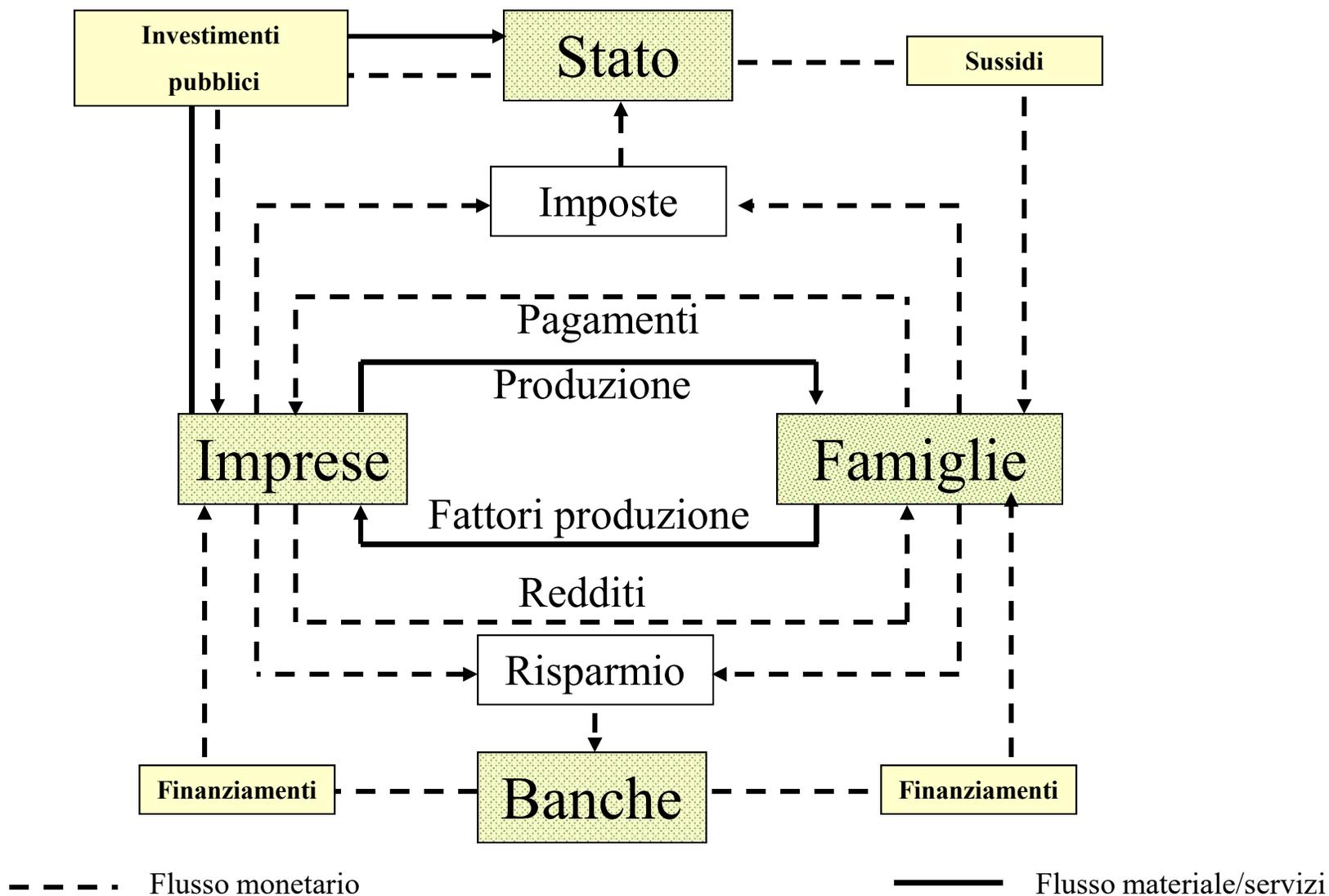
La macroeconomia

Studio del sistema economico nel suo complesso

I problemi della macroeconomia:

1. Perché i prezzi aumentano
2. Perché il reddito della persone varia
3. Perché l'occupazione aumenta/diminuisce
4. Come aumentare gli investimenti
5. Come migliorare la capacità produttiva
6. Ecc.....

Il sistema economico con lo stato ed il sistema finanziario



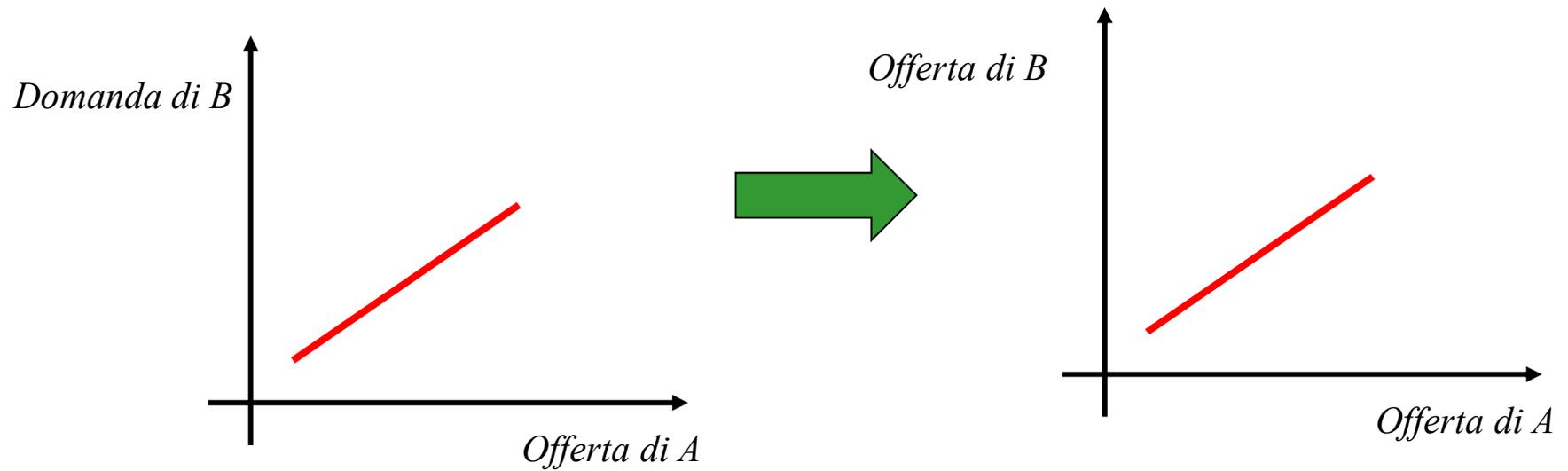
La macroeconomia

1. La macro economia è una branca dell'economia recente J.M. Keynes (1936) *The General Theory of Employment, Interest and Money*.
2. La macroeconomia nasce dall'incapacità della micro-economia (legge degli sbocchi di Say, 1767-1832) nello spiegare l'andamento dell'economia a livello aggregato.

La legge degli sbocchi di (Say, 1767-1832)

1. Esiste la possibilità di separare l'economia reale da quella monetaria;
2. Ogni offerta aggiuntiva di un bene determina un aumento della domanda di altri beni
3. Tutto il reddito viene speso
4. Nell'economia nel suo complesso non vi è sovrapproduzione generale e quindi sotto impiego delle risorse (disoccupazione)
5. In regime di libero scambio non sono possibili crisi prolungate e non serve l'intervento dello stato

La legge degli sbocchi di (Say, 1767-1832)



La critica di Keynes

1. Il detentore di moneta può risparmiare invece di spendere.
2. Questa circostanza causa una domanda aggregata insufficiente.
3. Il risparmio genera la fuoriuscita di parte del reddito dal circuito economico definito dalla circolazione monetaria.
4. L'inflazione dei prezzi si verifica quando l'economia raggiunge la sua piena capacità produttiva.
5. Se si ha un sottoimpiego delle risorse, l'aumento della domanda stimola l'offerta.
6. Se si aumentano gli occupati per produrre quantità maggiori di 'beni e servizi', allora la domanda e l'offerta cresceranno insieme.

La spirale recessiva

t	Produzione	Reddito		
		Totale	Consumo	Risparmio
1	100	100	100	
2	100	100	90	10
3	90	90	81	9
4	81	81	73	8
5	73

PIL e PNL

Prodotto Interno Lordo (PIL): Valore di mercato (reddito prodotto) di tutti i beni e servizi finali prodotti in un paese in un dato periodo di tempo

Prodotto Nazionale Lordo (PNL): Valore di mercato (reddito prodotto) di tutti i beni e servizi finali prodotti da chi risiede permanentemente (cittadino) in un paese in un dato periodo di tempo

Prodotto Interno Lordo (PIL)

Valore di mercato (reddito prodotto) di tutti i beni e servizi finali prodotti in un paese in un dato periodo di tempo che possono essere impiegati dalle famiglie e dagli altri settori economici per soddisfare i bisogni individuali e collettivi

- I beni e servizi sono valutati a prezzi di mercato
- Non sono considerati i beni autoprodotti ed autoconsumati
- Non si considerano i beni intermedi utilizzati come fattori di produzione
- Non si considerano i beni finali venduti su mercati secondari (usato)
- Include i beni prodotti nel paese da soggetti del paese e da soggetti esteri nel paese

Prodotto Interno Lordo Nominale

Il valore beni e servizi finali (q_i) realizzati in certo periodo (t) calcolato con i prezzi (p) correnti al momento (t)

$$PIL_{N,t} = \sum_{i=1}^n q_{i,t} \cdot p_{i,t}$$

Prodotto	Destinazione	Costi			Valore produzione	Valore aggiunto	Reddito impresa
		Beni intermedi	Salari (RdL)	Totale			
Farina	Produzione di pane	0	5	5	50	50	45
Pane	Consumo finale	50	50	100	200	150	100
Totale		50	55	105	250	200	145

Metodo calcolo	PIL
Spesa finale	+ 200
Valore aggiunto	+ 50 + 150 = 200
Reddito	+ 55 + 145 = 200

Prodotto Interno Lordo Reale

Il valore beni e servizi finali (q_i) realizzati in certo periodo (t) calcolato con i prezzi (p) di un certo anno base ($t=0$): valore relativo.

$$PIL_{R,t} = \sum_{i=1}^n q_{i,t} \cdot p_{i,0}$$

Beni	Prezzi		Quantità		Prodotto Interno Lordo		
	2003 (a)	2004 (b)	2003 (c)	2004 (d)	Nom. 2003 (a x c)	Nom. 2004 (b x d)	Reale 2004 (a x d)
Scarpe	100	105	3.000	3.000	300.000	315.000	300.000
Candele	4	4	10.000	11.000	40.000	44.000	44.000
Fazzoletti	5	6	1.000	1.010	5.000	6.060	5.050
Creme	20	21	250	300	5.000	6.300	6.000
Totale					350.000	371.360	355.050

Variazione PIL 2003-04				
Nominale (b x d - a x c) / a x c		21.360	350.000	6,1%
Reale (a x d - a x c) / a x c		5.050	350.000	1,4%

Il deflattore del Prodotto Interno Lordo

$$DPIL = \frac{PIL_{N,t}}{PIL_{R,t}}$$

Beni	Prezzi		Quantità		Prodotto Interno Lordo		
	2003 (a)	2004 (b)	2003 (c)	2004 (d)	Nom. 2003 (a x c)	Nom. 2004 (b x d)	Reale 2004 (a x d)
Scarpe	100	105	3.000	3.000	300.000	315.000	300.000
Candele	4	4	10.000	11.000	40.000	44.000	44.000
Fazzoletti	5	6	1.000	1.010	5.000	6.060	5.050
Crema	20	21	250	300	5.000	6.300	6.000
Totale					350.000	371.360	355.050

Indici PIL 2003-04			
Deflattore PIL 2004-03 (b x d / a x c)	371.360	355.050	104,59%
Indice prezzi consumo IPC (b x c / a x c)	366.250	350.000	104,64%

Il conto economico delle risorse e degli impieghi

In contabilità nazionale indica l'andamento delle transazioni economiche effettuate all'interno (PIL) che con l'esterno dei confini nazionali (importazioni ed esportazioni).

Entrate (risorse): Prodotto interno lordo + importazioni

Uscite (impieghi): Consumi finali interni delle famiglie + consumi collettivi + investimenti lordi fissi +/- variazione delle scorte + esportazioni

Il conto economico delle risorse e degli impieghi

Conto economico delle risorse e degli impieghi - Valori concatenati - anno di riferimento 2015

(milioni di euro)

AGGREGATI	2017	2018	2019	2020 (a)	2021 (a)
Prodotto interno lordo ai prezzi di mercato	1.704.733	1.720.515	1.729.122	1.573.057	1.677.568
Importazioni di beni e servizi fob	487.357	504.113	500.584	439.960	502.575
TOTALE RISORSE	2.191.291	2.223.577	2.228.709	2.012.397	2.177.482
Consumi nazionali	1.352.388	1.362.247	1.362.743	1.254.556	1.304.701
- Spesa delle famiglie residenti	1.024.882	1.034.356	1.036.465	927.523	976.011
-- spesa sul territorio economico	1.043.998	1.054.590	1.058.254	936.955	987.188
-- acquisti all'estero dei residenti (+)	19.626	20.566	21.308	7.423	9.642
-- acquisti sul territorio dei non residenti (-)	38.729	40.780	43.058	16.888	20.829
- Spesa delle AP	318.284	318.519	316.868	318.588	320.512
- Spesa delle Isp	9.269	9.451	9.540	7.824	8.107
Investimenti fissi lordi	300.917	310.169	313.999	285.478	334.086
- Costruzioni	132.960	135.657	138.976	129.689	158.597
- Macchine e attrezzature (b)	92.470	97.593	95.475	84.007	100.428
- Mezzi di trasporto	22.582	22.583	23.772	17.444	19.230
- Prodotti della proprietà intellettuale	52.920	54.345	55.779	54.485	55.743
Variazione delle scorte e oggetti di valore	-	-	-	-	-
- Variazione delle scorte	-	-	-	-	-
- Oggetti di valore	1.662	1.909	1.805	1.540	1.302
Esportazioni di beni e servizi fob	528.323	539.639	548.131	474.540	537.573
TOTALE IMPIEGHI	2.191.291	2.223.577	2.228.709	2.012.397	2.177.482

Le previsioni sul PIL

TAVOLA I.2: QUADRO MACROECONOMICO PROGRAMMATICO SINTETICO (1) (variazioni percentuali, salvo ove non diversamente indicato)

	2021	2022	2023	2024	2025
PIL	6,6	3,1	2,4	1,8	1,5
Deflatore PIL	0,5	3,0	2,2	1,9	1,8
Deflatore consumi	1,7	5,8	2,1	1,8	1,8
PIL nominale	7,2	6,3	4,6	3,7	3,3
Occupazione (ULA) (2)	7,6	2,6	2,3	1,6	1,3
Occupazione (FL) (3)	0,8	1,9	1,8	1,2	1,0
Tasso di disoccupazione	9,5	8,6	8,1	8,0	7,9
Bilancia partite correnti (saldo in % PIL)	3,3	2,3	2,6	2,7	2,7

(1) Eventuali imprecisioni derivano dagli arrotondamenti.

(2) Occupazione espressa in termini di unità standard di lavoro (ULA).

(3) Numero di occupati in base all'indagine campionaria della Rilevazione Continua delle Forze Lavoro (RCFL).

L'inflazione

L'inflazione è quel fenomeno mediante il quale i prezzi tendono ad aumentare in modo generalizzato nel tempo, diminuendo la capacità di acquisto (reddito reale) dei consumatori.

ISTAT produce tre diversi indici dei prezzi al consumo:

- Indice Nazionale per l'Intera Collettività (NIC);
- Indice per le Famiglie di Operai e Impiegati (FOI)
- Indice dei Prezzi al Consumo Armonizzato a livello europeo (IPCA)

Inflazione di fondo (core): Indici dei prezzi al consumo calcolato escludendo dal paniere alcuni beni e servizi con prezzi molto volatili (prodotti alimentari ed energetici) o il gasolio.

Il paniere per il calcolo dell'inflazione



L'inflazione

L'Indice dei Prezzi al Consumo

$$IPC_t = \frac{\sum_{i=1}^n q_{i,0} \cdot p_{i,t}}{\sum_{i=1}^n q_{i,0} \cdot p_{i,0}} \cdot 100$$

Il tasso di inflazione annuo

$$f_t = \frac{IPC_t - IPC_{t-1}}{IPC_{t-1}}$$

L'inflazione

Quantità acquistate nell'anno base	Anno base		Anno 1		Anno 2	
	Prezzo per unità di prodotto	Spesa totale	Prezzo per unità di prodotto	Spesa totale	Prezzo per unità di prodotto	Spesa totale
150 chili di pane	€ 1,50	€ 225	€ 1,30	€ 195	€ 1,60	€ 240
100 caffè	€ 2,40	€ 240	€ 2,40	€ 240	€ 2,15	€ 215
12 tagli di capelli	€ 20,00	€ 240	€ 22,00	€ 264	€ 23,00	€ 276
1 giacca	€ 145,00	€ 145	€ 176,00	€ 176	€ 160,00	€ 160
Costo totale del paniere		€ 850		€ 875		€ 891
Indice di prezzo		100,0		102,94		104,82
Tasso di inflazione				2,94%		1,83%

Le cause dell'inflazione

L'inflazione monetaria: l'inflazione è causata dall'aumento della massa monetaria (banconote, monete metalliche, depositi a vista, buoni del tesoro, ecc.) da parte della banca centrale che emette banconote.

L'inflazione da costi o importata: in questo caso l'inflazione è associata all'aumento del prezzo delle materie prime importate, che influisce sul prezzo di vendita del prodotto finale.

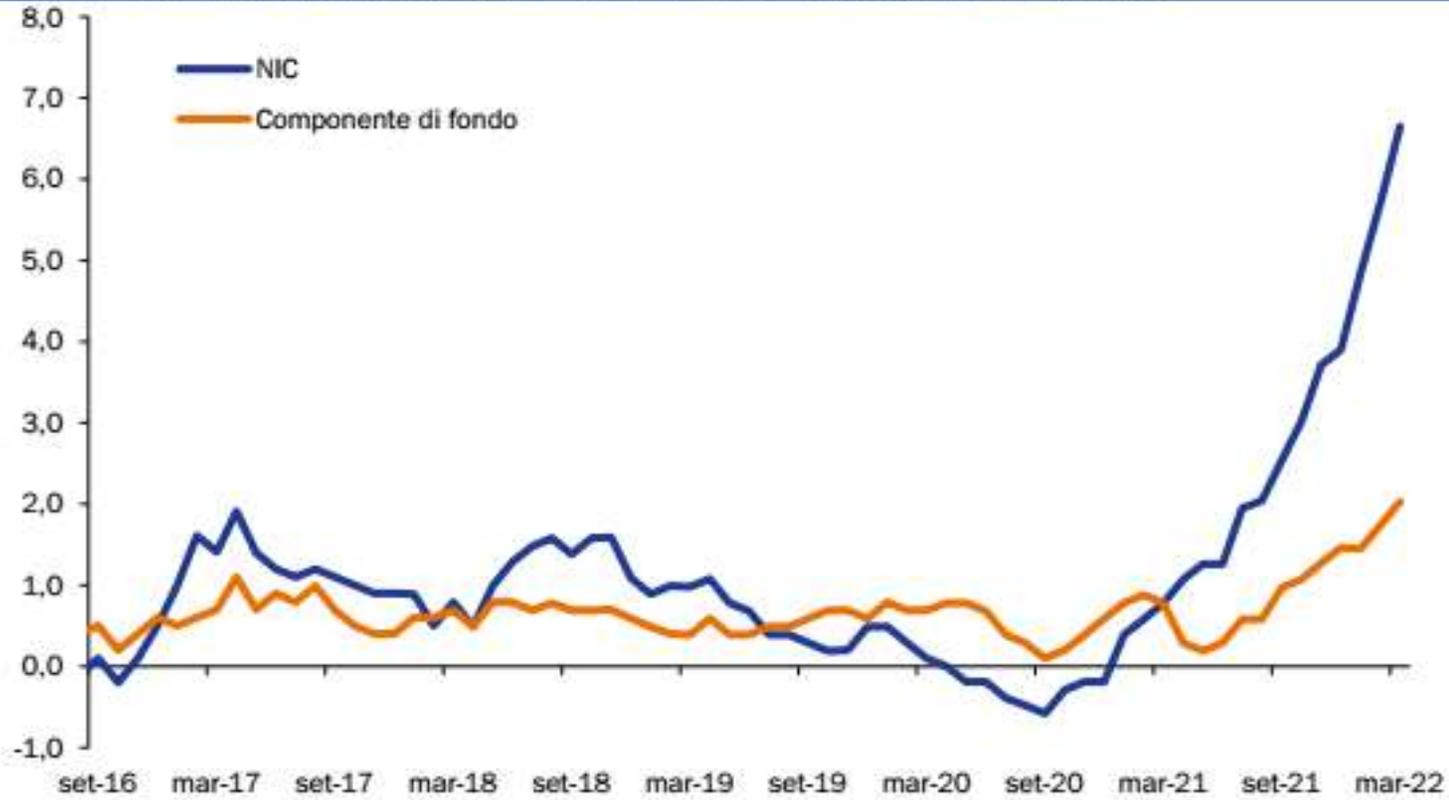
L'inflazione da domanda: in questo caso l'inflazione è correlata a uno squilibrio tra l'offerta e la domanda di un determinato prodotto.

L'inflazione causata da una mancanza di fiducia nella moneta: il valore della moneta che utilizziamo quotidianamente dipende dalla fiducia riposta nella stessa.

L'inflazione causata dalla politica monetaria: quando la banca centrale taglia i tassi ufficiali l'inflazione aumenta sistematicamente. Infatti, da un lato la moneta si deprezza e dall'altro le banche commerciali prenderanno in prestito una grande quantità di denaro dalla banca centrale (in quanto il costo del denaro è meno elevato).

L'inflazione

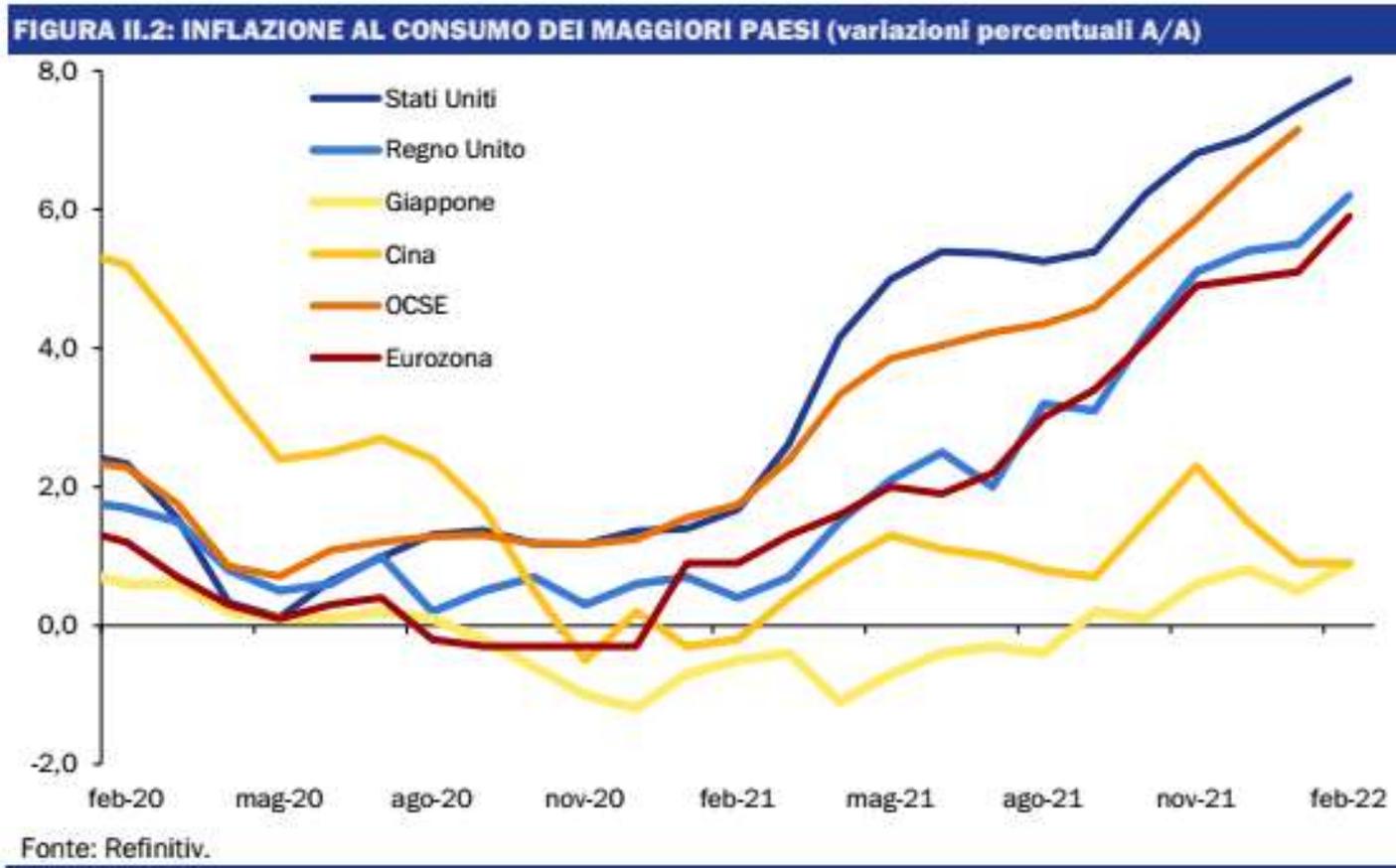
FIGURA I.3: PREZZI AL CONSUMO (INTERA COLLETTIVITÀ NAZIONALE – NIC), % A/A



Fonte: Istat

Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

L'inflazione



Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

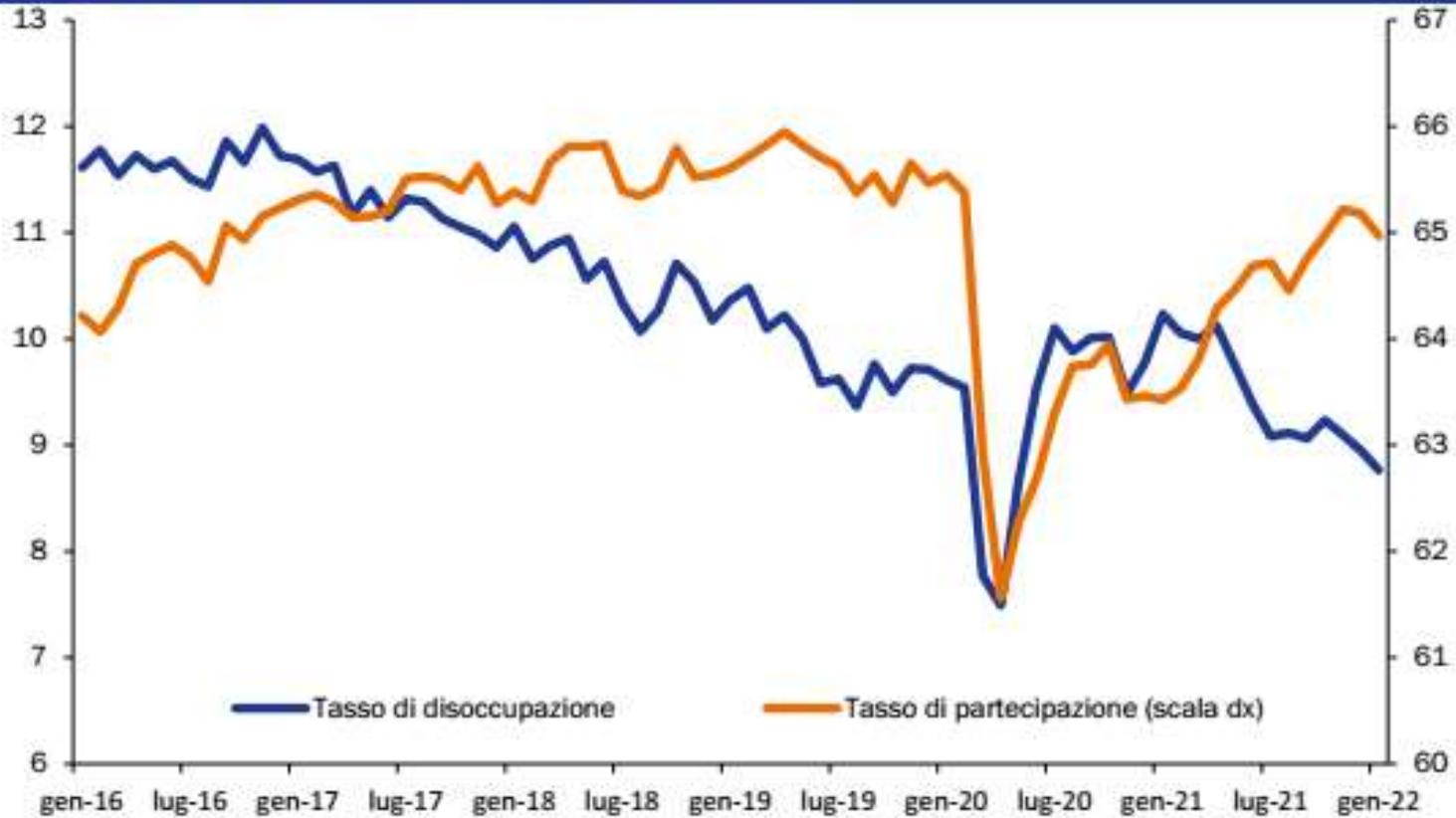
Il debito pubblico



Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

Il tasso di disoccupazione

FIGURA II.5: TASSO DI DISOCCUPAZIONE E PARTECIPAZIONE



Fonte: ISTAT.

Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

Il credito erogato



Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

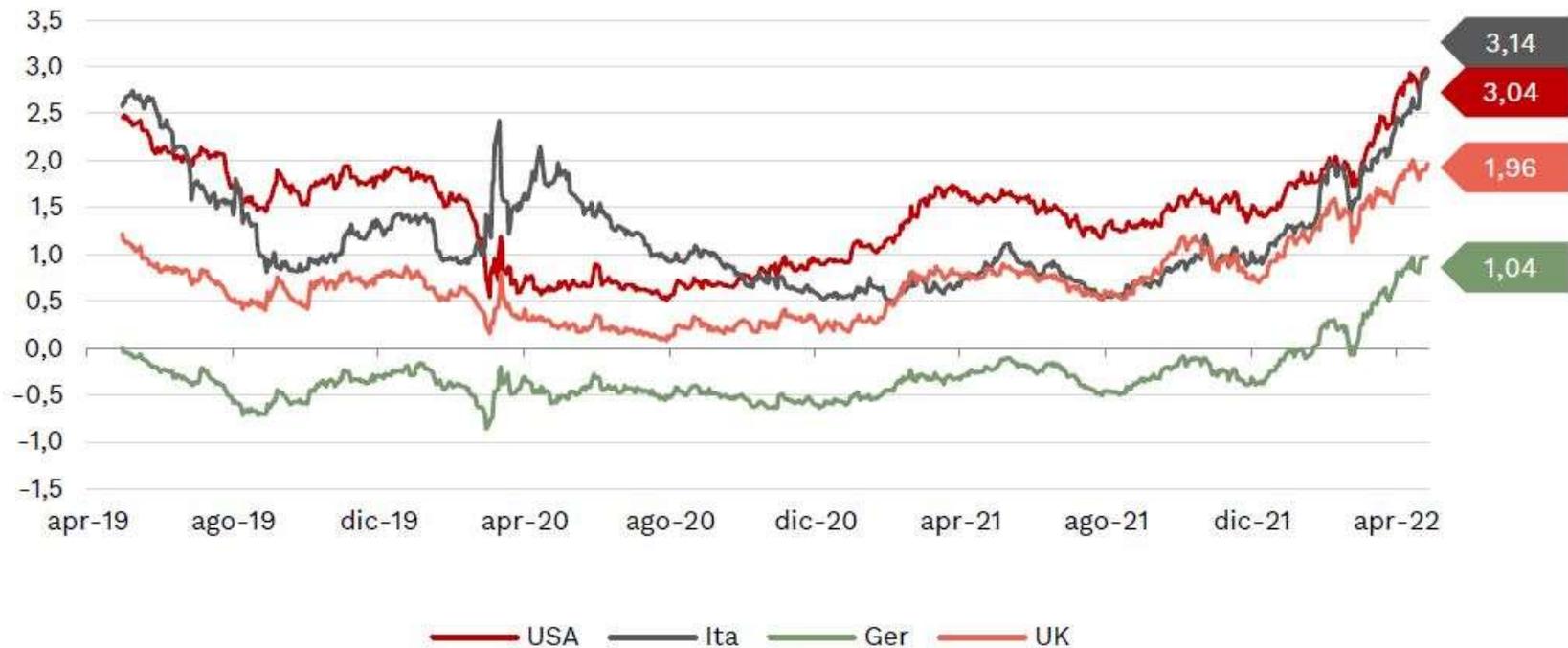
La ricchezza delle famiglie italiane



I rendimenti dei titoli di stato

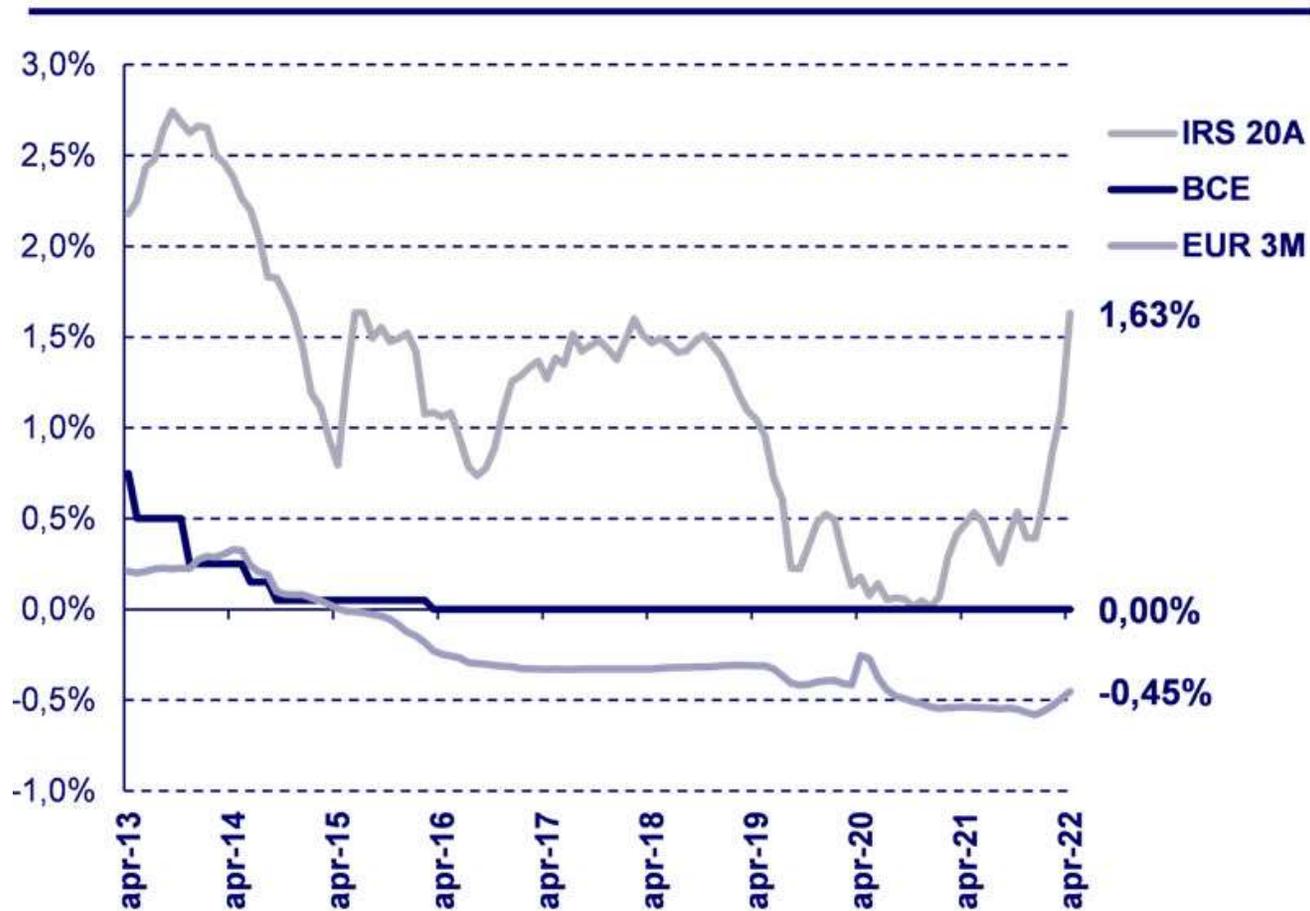
Rendimento decennale a 3 anni dei governativi di Stati Uniti, Italia, Germania e Gran Bretagna

Fonte: BG Markets Strategy. Dati aggiornati al 5 maggio 2022



I tassi di interesse

Tassi di riferimento Euribor, IRS e BCE – Medie percentuali mensili



Bussola Mutui CRIF – MutuiSupermarket.it, n. 39 – Aprile 2022

Prof. Paolo Rosato

Il modello Reddito Spesa (RS)

Modello di equilibrio macroeconomico semplificato che prevede:

- Analisi di breve periodo (capitale, lavoro e tecnologia costanti);
- La capacità produttiva potenziale (Y^p) è data;
- I prezzi dei beni sono costanti ($P=1$);
- Il livello degli investimenti è dato;
- L'aggiustamento degli squilibri produttivi a livello aggregato avviene mediante variazione della produzione.

OFFERTA AGGREGATA (Y) = DOMANDA AGGREGATA (DA)

$DA = \text{Consumi } (C) + \text{Investimenti privati } (I) + \text{Spesa pubblica } (G)$

Il modello Reddito Spesa (RS) a due settori

$$\begin{cases} G = 0 \\ I = \bar{I} \\ C = \bar{C} + cY \\ DA = C + \bar{I} \\ Y = DA \end{cases}$$

Dove:

G : Spesa pubblica nulla (0)

I : Investimenti dati (\bar{I})

C : Consumi

\bar{C} : Componente autonoma del consumo

c : Propensione al consumo $\Delta C / \Delta Y$ (< 1)

$$DA = \bar{C} + cY + \bar{I} \quad \overline{DA} = \bar{C} + \bar{I} \quad DA = Y = \overline{DA} + cY$$

$$Y^* = \frac{1}{1 - c} \overline{DA} = m \overline{DA}$$

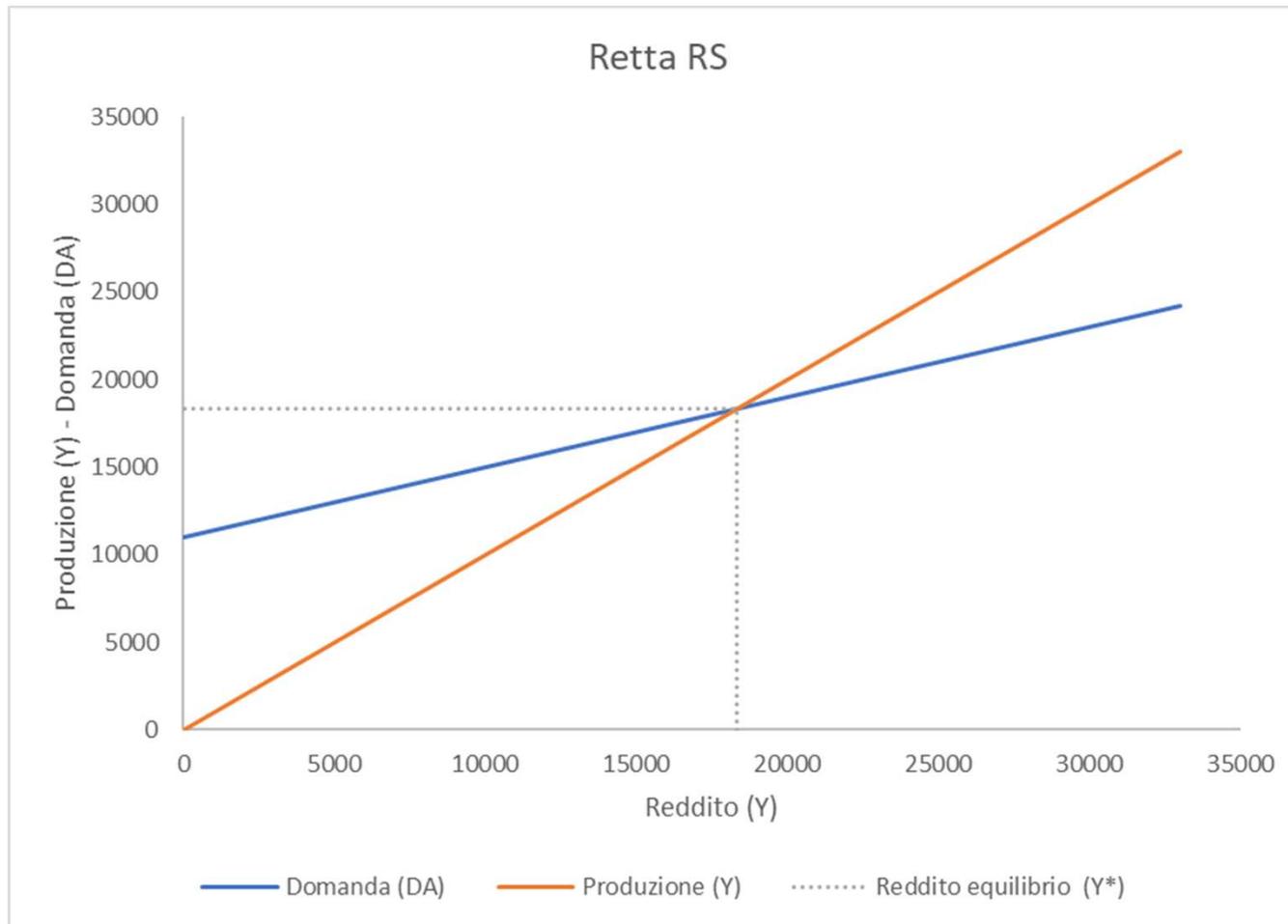
Con:

m : Moltiplicatore (> 1)

\overline{DA} : Componente autonoma della domanda

Y^* : Reddito/Produzione di equilibrio mercato dei beni

Il modello Reddito Spesa (RS) a due settori



Il modello Reddito Spesa (RS) a tre settori

$$G = T - TR - SB$$

$$Yd = Y + TR - T$$

Dove:

G: Spesa pubblica (> 0)

T: Tasse (> 0)

TR: Trasferimenti e sussidi (> 0)

SB: Saldo di bilancio (+/-)

Yd: Reddito disponibile (> 0)

Il modello Reddito Spesa (RS) a tre settori

$$\left\{ \begin{array}{l} C = \bar{C} + cY \\ Yd = Y + TR - T \\ T = \bar{T} + tY \\ G = \bar{G} \\ TR = \bar{TR} \\ I = \bar{I} \\ DA = C + I + G \\ Y = DA \end{array} \right. \quad \begin{array}{l} \text{Dove:} \\ \bar{C}: \text{Componente autonoma del consumo} \\ \bar{T}: \text{Componente autonoma della tassazione} \\ t: \text{Aliquota fiscale } \Delta T / \Delta Y (<1) \\ \bar{G}: \text{Componente autonoma della spesa pubblica} \\ \bar{TR}: \text{Componente autonoma dei trasferimenti} \\ \bar{I}: \text{Componente autonoma degli investimenti} \end{array}$$

$$Y^* = \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\bar{C} + \bar{I} + \bar{G} - c\bar{T} + c\bar{TR}) = m_g \bar{DA}$$

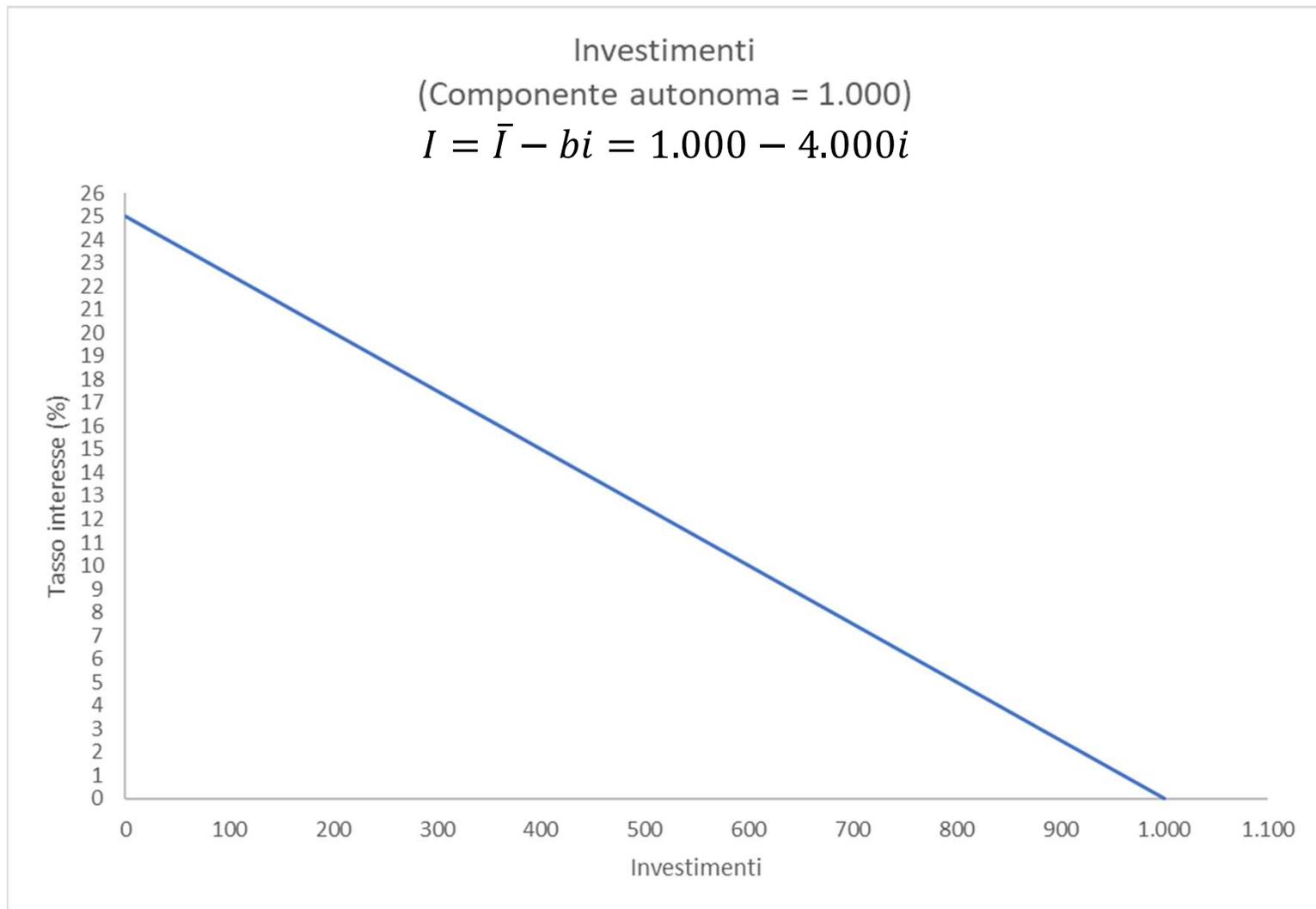
$$m_g < m$$

Il modello *Investment/Savings – Liquidity/Money* (IS-LM)

Modello che considera congiuntamente gli aspetti reali e quelli monetari integrando il mercato dei beni (IS) e quello monetario (LM) e individuando le condizioni di equilibrio simultaneo dei due mercati. Il modello (IS) integra tutte le ipotesi del modello R-S introducendo la funzione di domanda di investimento rispetto ai tassi di interesse.

Il modello IS-LM

Investimenti e tassi di interesse



Il modello IS-LM

Investment/Savings Equilibrio sul mercato dei beni

$$\left\{ \begin{array}{l} C = \bar{C} + cY_d \\ Y_d = Y + TR - T \\ T = \bar{T} + tY \\ G = \bar{G} \\ TR = \bar{TR} \\ I = \bar{I} - bi \\ DA = C + I + G \\ Y = DA \end{array} \right.$$

Dove:

- \bar{C} : Componente autonoma del consumo
- Y_d : Reddito disponibile
- \bar{T} : Componente autonoma della tassazione
- t : Aliquota fiscale $\Delta T / \Delta Y$ (< 1)
- \bar{G} : Componente autonoma della spesa pubblica
- \bar{TR} : Componente autonoma dei trasferimenti
- \bar{I} : Componente autonoma degli investimenti
- i : Tasso di interesse
- b : pendenza della retta I-i

$$Y = \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\bar{C} + \bar{I} + \bar{G} - c\bar{T} + c\bar{TR} - bi)$$

$$Y = \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\bar{DA} - bi)$$

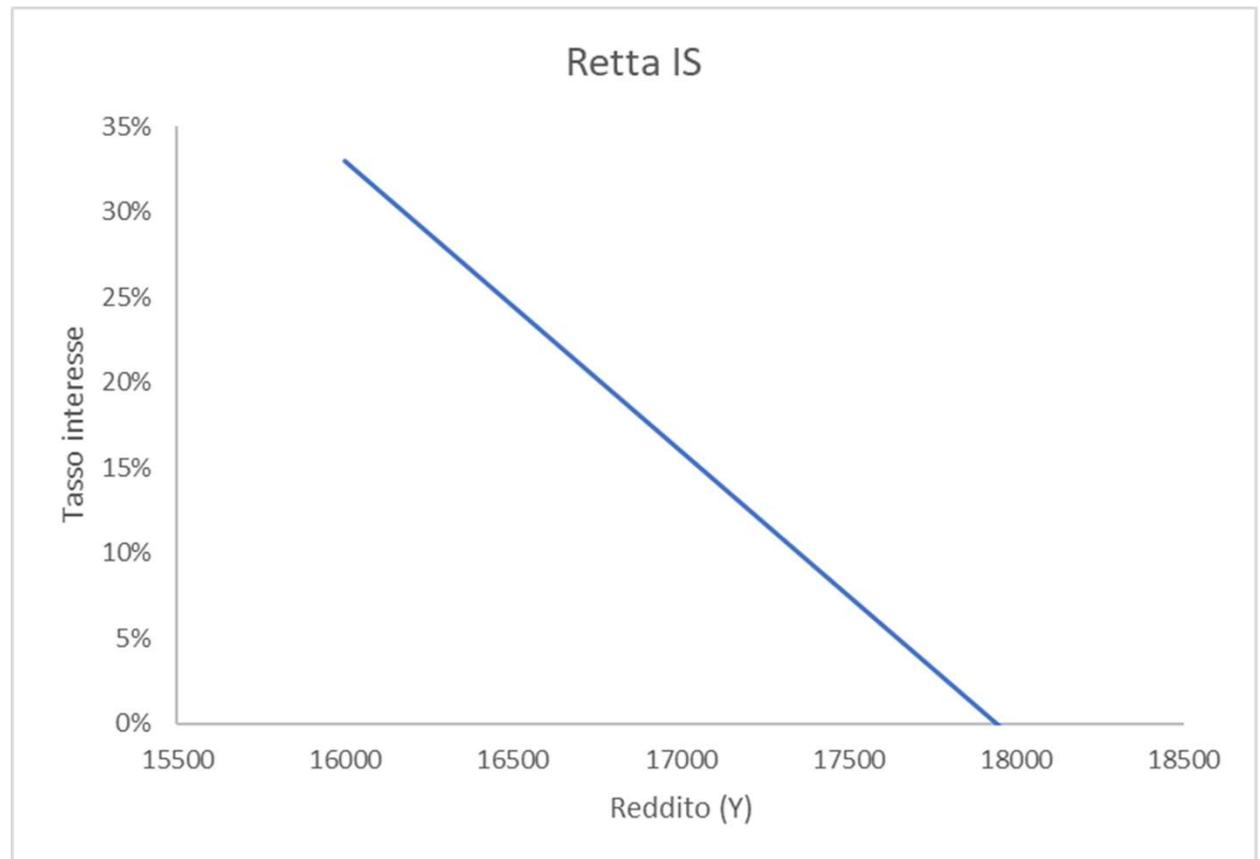
Il modello IS-LM

Investment/Savings

$$Y = \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\overline{DA} - bi)$$

$$i = \frac{\overline{DA}}{b} - \frac{1 - c(1 - t)}{b} Y$$

Curva IS	
Componenti autonome	
Consumo	10000
Investimenti	1000
Spesa pubblica	2000
Trasferimenti	500
Tasse	2500
Totale componenti autonome	12200
Parametri	
Propensione al consumo - c	0,4
Pendenza retta I-i	4000
Aliquota fiscale	0,2



Il modello IS-LM

Liquidity/Money Equilibrio sui mercati finanziari

IL modello (LM) individua le condizioni di equilibrio del mercato finanziario individuando le condizioni per le quali si eguagliano domanda e offerta di moneta (M), bene indifferenziato la cui entità (\bar{M}) è fissata dalla Banca Centrale (BCE)

$$L = kY + h_0 - hi$$

Dove:

L : Domanda di moneta

Y : Reddito

k : Sensibilità della domanda di moneta al reddito

h_0 : Componente precauzionale della domanda

h : Sensibilità della domanda di moneta al saggio di interesse

i : Saggio di interesse

kY : Domanda di moneta per transazioni

hi : Domanda speculativa di moneta

Il modello IS-LM

Liquidity/Money Equilibrio sui mercati finanziari

$$\left\{ \begin{array}{l} L = kY + h_0 + hi \\ M = \bar{M} \\ M = L \end{array} \right. \quad \begin{array}{l} \bar{M} = kY + h_0 - hi \\ i = \frac{1}{h} (h_0 - \bar{M}) - \frac{k}{h} Y \end{array}$$

Dove:

L : Domanda di moneta

Y : Reddito

k : Sensibilità della domanda di moneta al reddito

h_0 : Componente precauzionale della domanda

h : Sensibilità della domanda di moneta al saggio di interesse

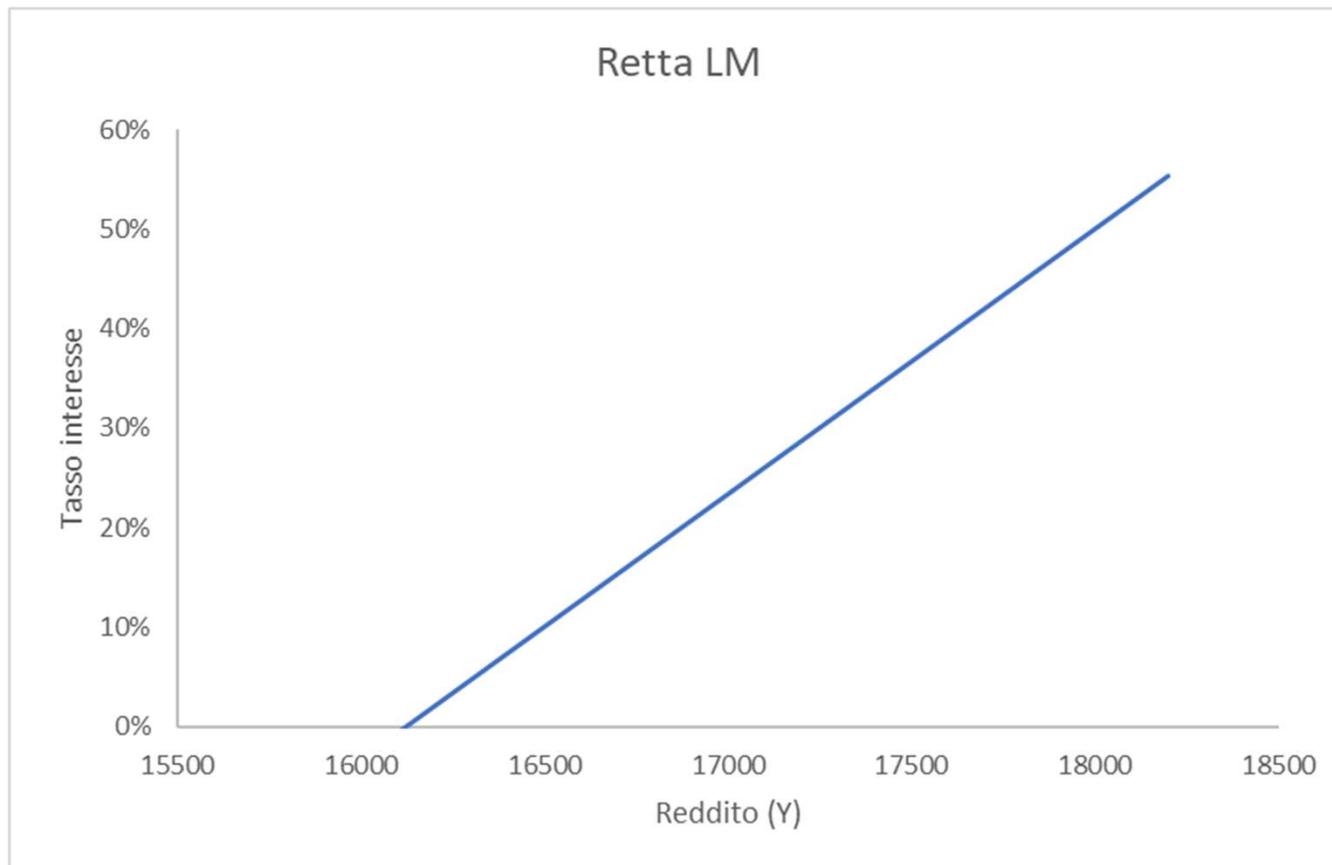
i : Saggio di interesse

\bar{M} : Quantità di moneta fissata dalla banca centrale

Il modello IS-LM

Liquidity/Money Equilibrio sui mercati finanziari

Sensibilità al reddito (k)	0,8
Sensibilità saggio interesse (h)	3000
Componete precauzionale (h_0)	100
Quantità fissata BC (M)	13000



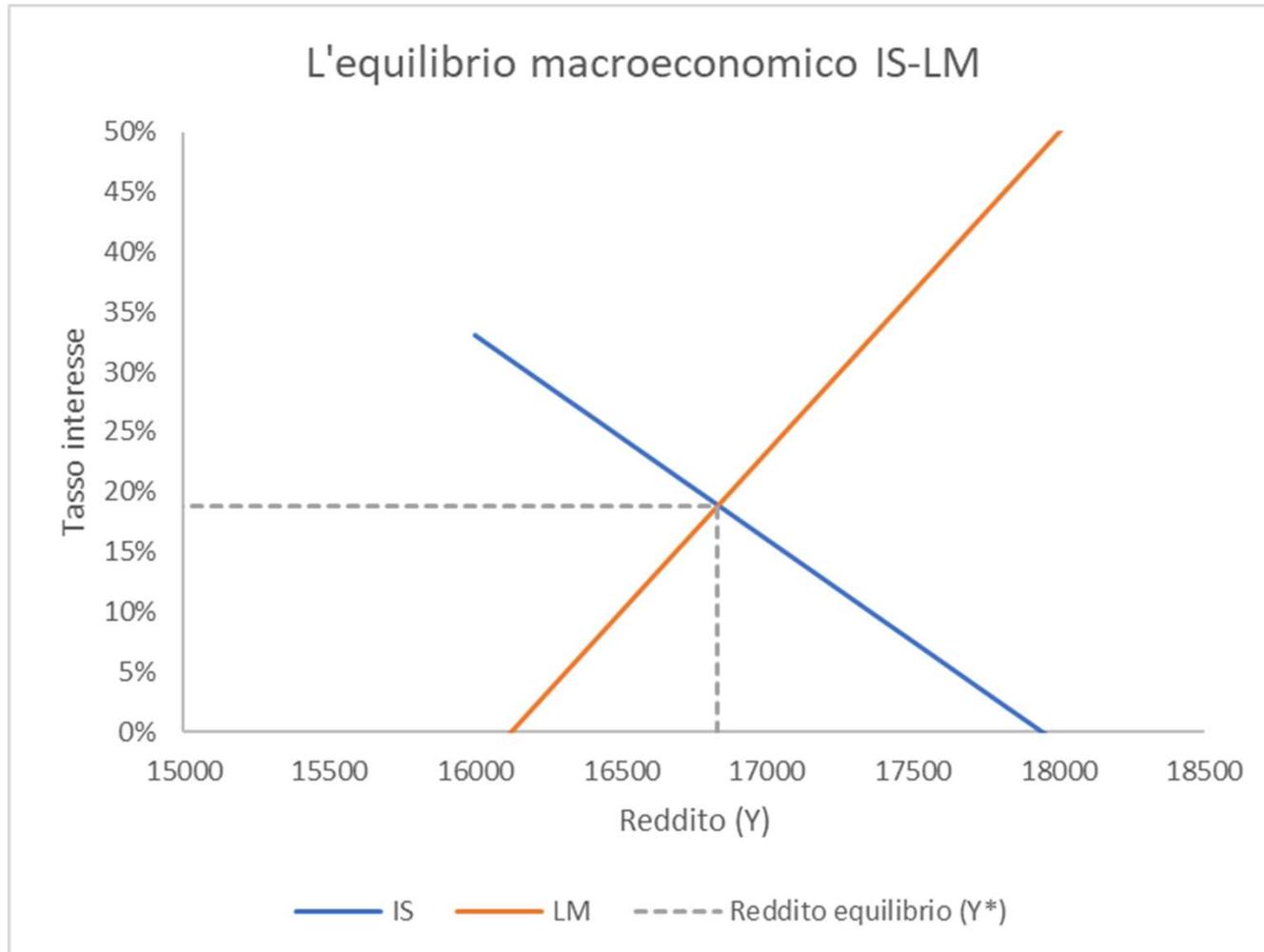
Il modello IS-LM

L'equilibrio macroeconomico (Y^ ; i^*)*

$$\left\{ \begin{array}{l} Y = \frac{1}{1 - c(1 - t)} (\overline{DA} - bi) \\ \bar{M} = kY + h_0 - hi \end{array} \right. \quad \left\{ \begin{array}{l} i = \frac{\overline{DA}}{b} - \frac{1 - c(1 - t)}{b} Y \\ i = \frac{1}{h} (h_0 - \bar{M}) - \frac{k}{h} Y \end{array} \right.$$

$$Y^* = \frac{1}{1 - c(1 - t) + b \frac{k}{h}} \left[\overline{DA} - \frac{b}{h} (h_0 - \bar{M}) \right]$$

Il modello IS-LM



Il modello IS-LM

Caratteristiche dell'equilibrio macroeconomico:

- a) Il livello di produzione dipende dalla domanda aggregata
- b) Le oscillazioni della produzione dipendono da modifiche nella domanda
- c) L'offerta di moneta determina il livello di equilibrio del reddito
- d) Partendo da una situazione di disequilibrio sul mercato dei beni e/o della moneta il sistema converge verso un punto di equilibrio

Il modello IS-LM

Modificazioni dell'equilibrio macroeconomico:

- a) In funzione di una politica fiscale:
- Restrittiva: aumento della tassazione (T) o riduzione della spesa pubblica (G)
 - Diminuzione tassi interesse
 - Diminuzione della/produzione/reddito
 - Riduzione del disavanzo pubblico
 - Aumento investimenti

 - Espansiva: diminuzione della tassazione (T) o aumento della spesa pubblica (G)
 - Aumento tassi interesse
 - Aumento della/produzione/reddito
 - Aumento del disavanzo pubblico
 - Riduzione investimenti

Il modello IS-LM

Modificazioni dell'equilibrio macroeconomico:

- a) In funzione di politiche monetarie espansive o restrittive:
- Restrittiva: diminuzione della quantità di moneta(\bar{M})
 - Aumento tassi interesse
 - Diminuzione della/produzione/reddito
 - Diminuzione inflazione
 - Diminuzione investimenti

 - Espansiva: aumento della quantità di moneta(\bar{M})
 - Diminuzione tassi interesse
 - Aumento della/produzione/reddito
 - Aumento dell'inflazione
 - Aumento investimenti