

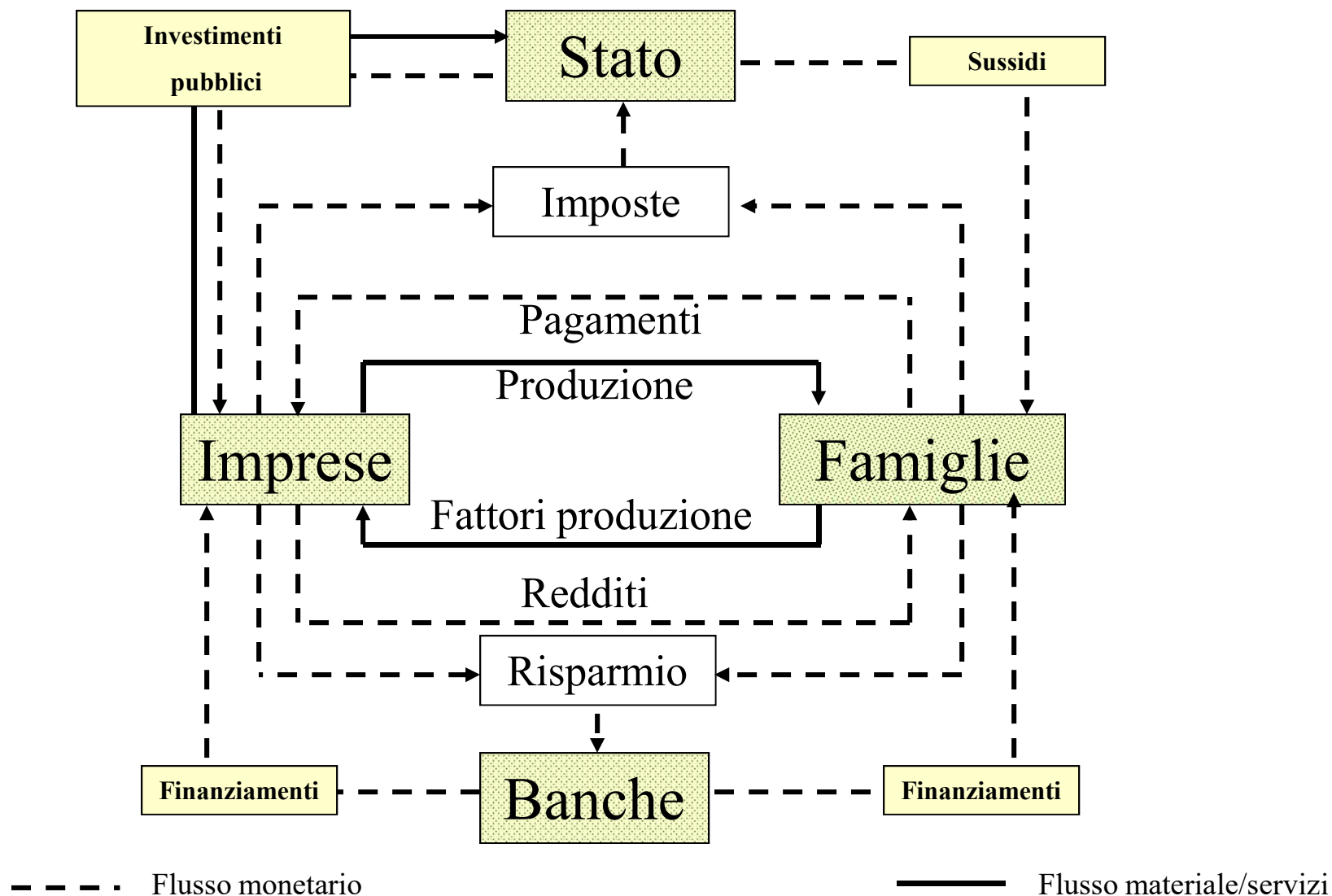
# La macroeconomia

*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*



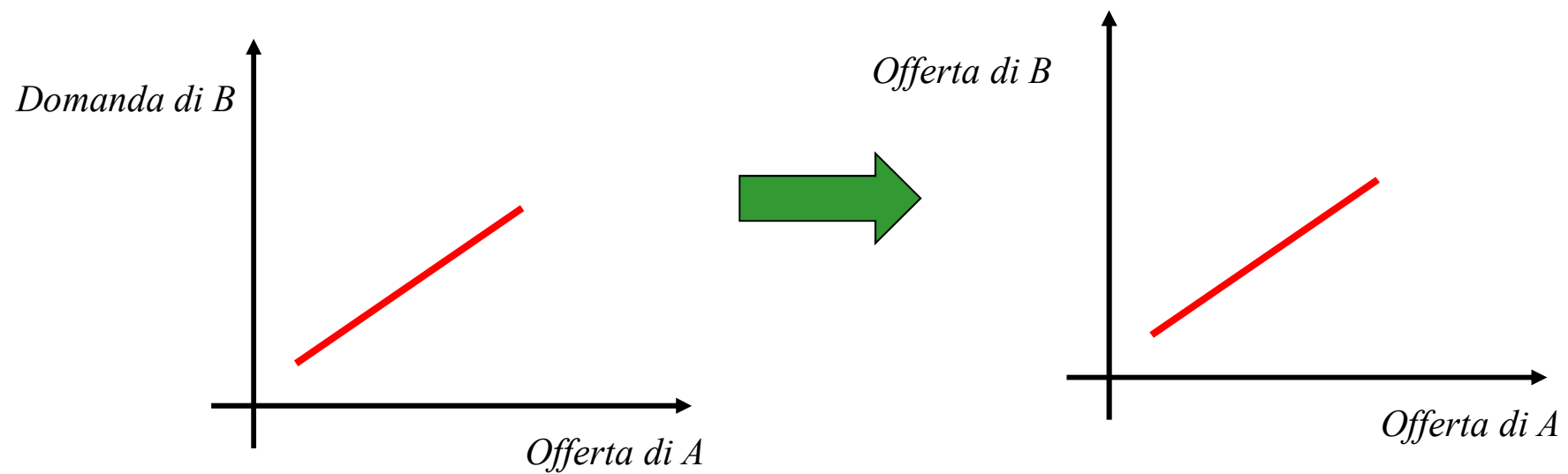
# La macroeconomia

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
Crema	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)
<b>Prodotto interno lordo ai prezzi di mercato</b>	<b>1.704.733</b>	<b>1.720.515</b>	<b>1.729.122</b>	<b>1.573.057</b>	<b>1.677.568</b>
<b>Importazioni di beni e servizi fob</b>	<b>487.357</b>	<b>504.113</b>	<b>500.584</b>	<b>439.960</b>	<b>502.575</b>
<b>TOTALE RISORSE</b>	<b>2.191.291</b>	<b>2.223.577</b>	<b>2.228.709</b>	<b>2.012.397</b>	<b>2.177.482</b>
<b>Consumi nazionali</b>	<b>1.352.388</b>	<b>1.362.247</b>	<b>1.362.743</b>	<b>1.254.556</b>	<b>1.304.701</b>
- 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 lsp	9.269	9.451	9.540	7.824	8.107
<b>Investimenti fissi lordi</b>	<b>300.917</b>	<b>310.169</b>	<b>313.999</b>	<b>285.478</b>	<b>334.086</b>
- 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
<b>Variazione delle scorte e oggetti di valore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Variazione delle scorte	-	-	-	-	-
- Oggetti di valore	1.662	1.909	1.805	1.540	1.302
<b>Esportazioni di beni e servizi fob</b>	<b>528.323</b>	<b>539.639</b>	<b>548.131</b>	<b>474.540</b>	<b>537.573</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>2.191.291</b>	<b>2.223.577</b>	<b>2.228.709</b>	<b>2.012.397</b>	<b>2.177.482</b>

# 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).

Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

# 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



### Comuni

CHE PARTECIPANO ALLA RILEVAZIONE

80 PANIERE COMPLETO

12 PANIERE RIDOTTO

### DIVISIONI DI SPESA

- 18,4% > Prodotti alimentari e bevande analcoliche
- 14,5% > Trasporti
- 11,0% > Abitazione, acqua, elettricità e combustibili
- 9,4% > Altri beni e servizi
- 9,4% > Servizi ricettivi e di ristorazione
- 8,9% > Servizi sanitari e spese per la salute
- 8,0% > Mobili, articoli e servizi per la casa
- 7,1% > Ricreazione, spettacoli e cultura
- 6,4% > Abbigliamento e calzature
- 3,4% > Bevande alcoliche e tabacchi
- 2,6% > Comunicazioni
- 1,1% > Istruzione

SALE

SCENDE

INVIARIATO

RISPETTO AD ANNO PRECEDENTE

### QUOTAZIONI MENSILI E FONTI DI DATI PER LA STIMA DELL'INFLAZIONE

RILEVATE:

- 30 MILIONI tramite scanner data
- 392 MILA dagli uffici comunali di statistica
- 100 MILA direttamente dall'Istat
- 68 MILA dalla base dati dei prezzi dei carburanti del Ministero dello Sviluppo economico
- 1,5 MILIONI dall'Osservatorio del mercato immobiliare dell'Agenzia dell'Entrate

# 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
<b>Costo totale del paniere</b>		€ 850		€ 875		€ 891
<b>Indice di prezzo</b>		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.

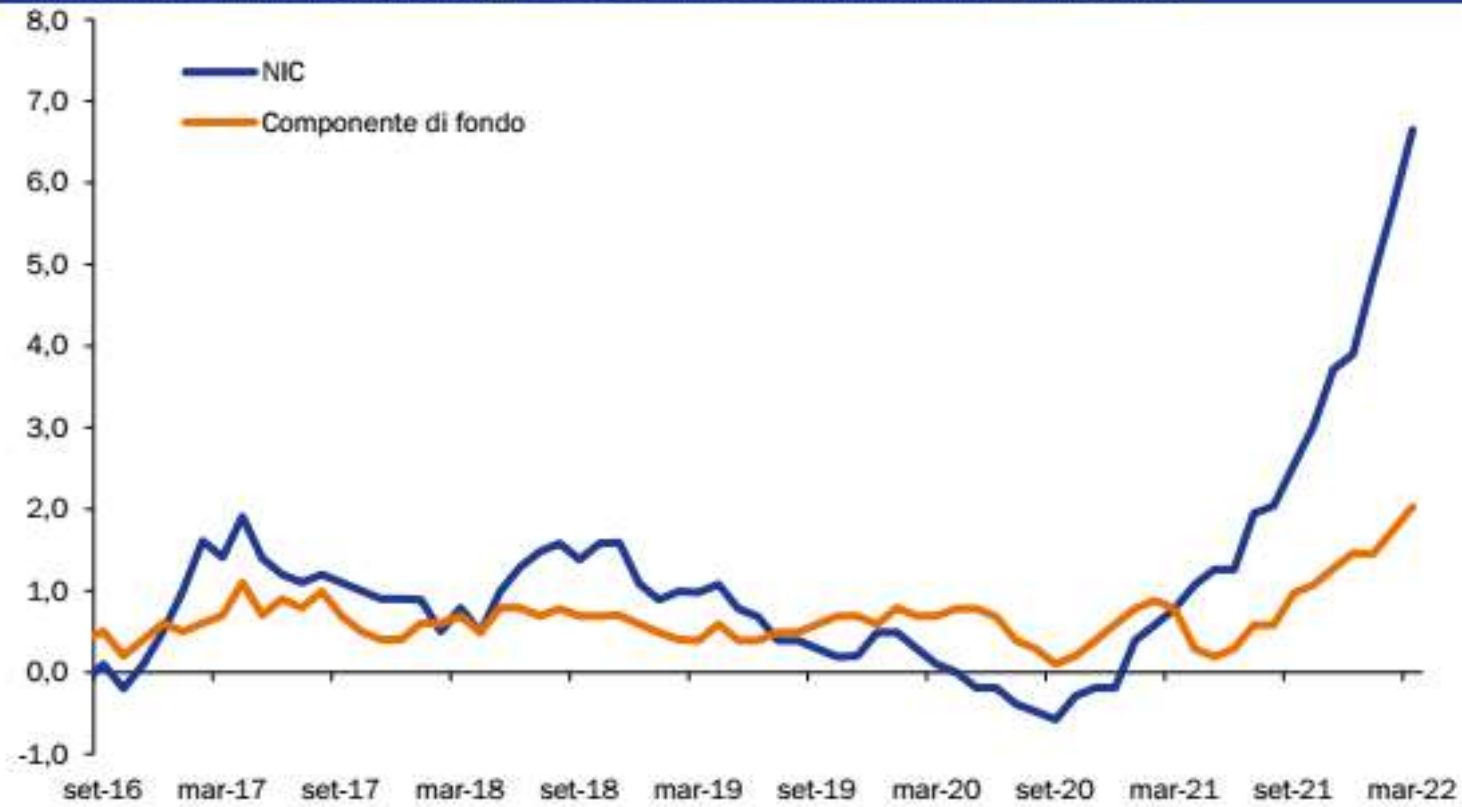
**L'inflazione da domanda:** in questo caso l'inflazione è correlata a uno squilibrio tra l'offerta e la domanda di un determinato prodotto.

**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



Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022



# Il credito erogato



Camera dei Deputati, Documento di Economia e Finanza 2022

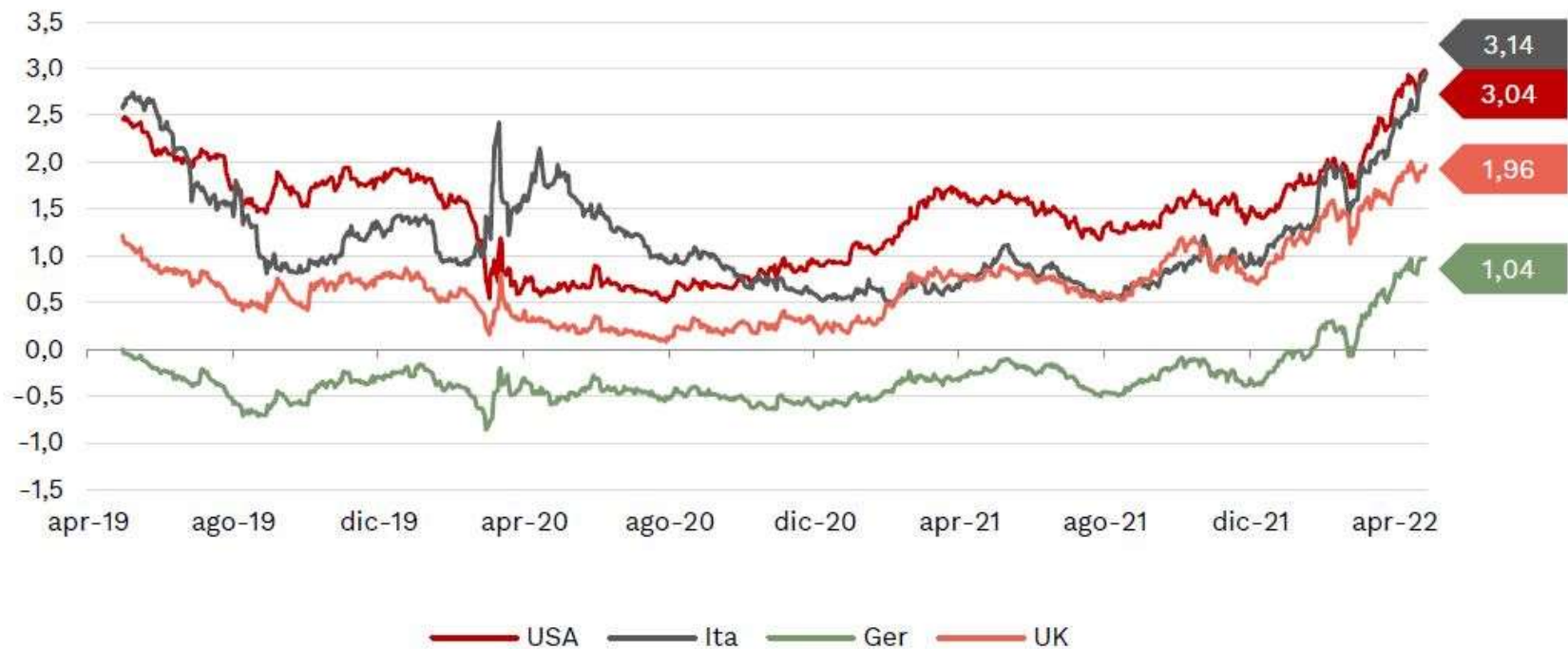
# La ricchezza delle famiglie italiane



# 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**



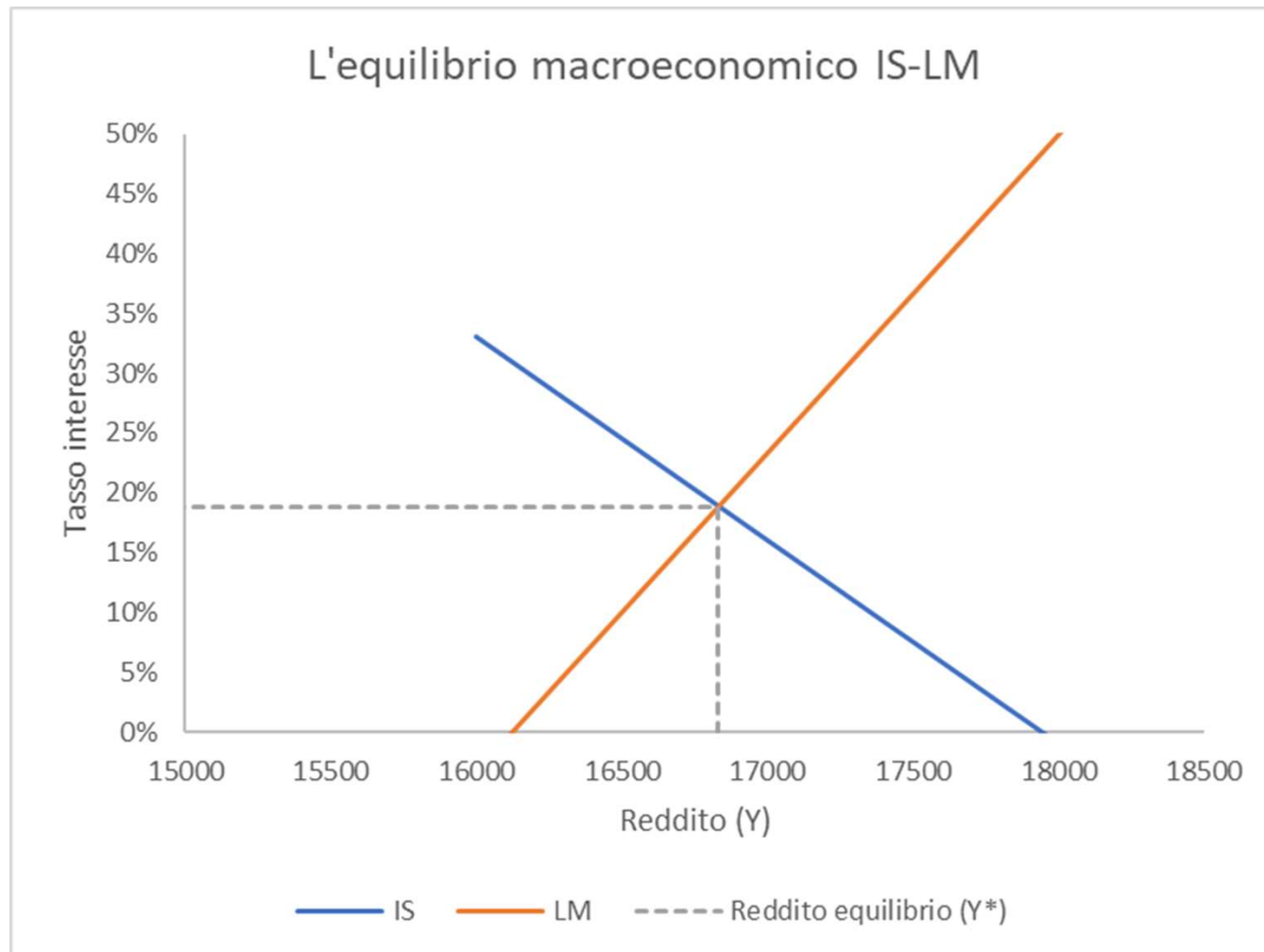
**Bussola Mutui CRIF – MutuiSupermarket.it, n. 39 – Aprile 2022**

Prof. Paolo Rosato

## Il modello *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



## 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