

INDICE

xvii	<i>Introdurre la materia macroeconomica</i>	
1	CAPITOLO 1 – Variabili macroeconomiche. Contabilità nazionale ed equilibrio tra risparmio e investimento	
1	1.1	L'oggetto della macroeconomia
2	1.2	Il metodo della teoria macroeconomica
4	1.3	Dalla microeconomia alla macroeconomia
5	1.4	Contabilità nazionale, i tre metodi di calcolo del PIL 1.4.1 Il Prodotto Interno Lordo come spesa finale complessiva, p. 5 – 1.4.2 Il Prodotto Interno Lordo come somma del valore aggiunto, p. 7 – 1.4.3 Il Prodotto Interno Lordo come somma dei redditi, p. 8 – <i>Riquadro A.1 – Calcolo del reddito nazionale</i> , p. 8 – 1.4.4 La scomposizione del reddito nazionale, una sintesi, p. 11
12	1.5	Il calcolo del PIL come spesa aggregata: componenti interne e estere <i>Riquadro A.2 – Gli impieghi del Prodotto Interno lordo</i> , p. 15
16	1.6	Equilibrio tra risparmio e investimento: la misurazione quantitativa
21	1.7	Equilibrio tra risparmio e investimento: il ruolo del tasso di interesse e del livello del reddito 1.7.1 Neoclassici e keynesiani a confronto sulla relazione risparmio-investimento, p. 22 – <i>Riquadro A.3 – Il ruolo della politica fiscale nell'analisi neoclassica e in quella keynesiana</i> , p. 27
29	1.8	PIL reale, livello generale dei prezzi e PIL nominale <i>Riquadro A.4 – Calcolo del PIL a prezzi correnti e a prezzi costanti</i> , p. 31 – <i>Riquadro A.5 – Esempio di calcolo del deflatore del PIL</i> , p. 32 – <i>Riquadro A.6 – Utilizzo del PIL e misura del benessere collettivo, ulteriori indicatori</i> , p. 34
35	1.9	Indici dei prezzi; costruzione e ponderazione di un paniere di beni <i>Riquadro A.7 – Esempio di calcolo dell'indice dei prezzi al consumo</i> , p. 36
39	<i>Riepilogo</i>	
40	<i>Riferimenti bibliografici</i>	
40	<i>Siti internet rilevanti per ulteriori riferimenti</i>	
41	PARTE PRIMA	MACROECONOMIA A PREZZI FISSI, TEORIA DEL MOLTIPLICATORE, POLITICHE FISCALI E MONETARIE

- 43 CAPITOLO 2 – Il mercato dei beni.
 Reddito di equilibrio e teoria del moltiplicatore
- 43 2.1 Ipotesi base del modello. I tre settori del sistema macroeconomico reale
- 44 2.2 Settore privato: famiglie, imprese e reddito di equilibrio
 2.2.1 Le famiglie: l'analisi del consumo e del risparmio, p. 44 – 2.2.2 Le imprese:
 il ruolo degli investimenti, p. 48 – 2.2.3 Reddito di equilibrio in un'economia con
 il solo settore privato. Teoria del moltiplicatore degli investimenti, p. 50 – *Riquadro*
 B.1 – *Analisi della stabilità dell'equilibrio macroeconomico*, p. 52 – *Riquadro* B.2 –
 Derivazione algebrica del moltiplicatore tramite una serie geometrica, p. 55
- 56 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 e tipologie di imposte, p. 56 – 2.3.2 Reddito di equilibrio con gettito
 fiscale dato. Analisi del moltiplicatore con inclusione del settore pubblico, p. 59 – *Ri-*
 quadro B.3 – *Analisi degli effetti sul reddito di equilibrio delle imposte proporzionali*
 e progressive, p. 60 – *Riquadro* B.4. – *Bilancio pubblico in pareggio: il teorema di*
 Haavelmo, p. 61 – *Riquadro* B.5 – *Esempio numerico di impiego della politica fiscale*,
 p. 65 – 2.3.3 Politiche fiscali e gruppi di interesse secondo la teoria delle scelte pub-
 bliche: l'analisi di Nordhaus, p. 66 – 2.3.4 Costi e benefici della spesa pubblica: casi
 rilevanti, p. 70 – *Riquadro* B.6 – *La politica fiscale dei paesi dell'area dell'Euro nei*
 confronti della crisi globale, p. 72 – *Riquadro* B.7 – *La costituzionalizzazione del*
 pareggio di bilancio, p. 74
- 75 2.4 Settore estero: esportazioni, importazioni e reddito d'equilibrio
 2.4.1 La funzione delle esportazioni nette, p. 75 – 2.4.2 Reddito di equilibrio ed ana-
 lisi del moltiplicatore in un'economia aperta, p. 76
- 78 *Riepilogo*
- 79 *Riferimenti bibliografici*
- 80 CAPITOLO 3 – Mercato della moneta.
 Offerta di moneta, ruolo della Banca Centrale, sistema bancario
 e finanziario
- 80 3.1 Mercato della moneta, il lato dell'offerta e della domanda
 3.1.1 La moneta e le sue funzioni: dal baratto all'economia monetaria, p. 81 –
 3.1.2 Componenti istituzionali dell'offerta di moneta, p. 84
- 86 3.2 La Banca Centrale, settore bancario e offerta di moneta
 3.2.1 Funzioni della Banca Centrale, p. 86 – 3.2.2 Funzioni di un sistema bancario e
 finanziario: creazione di credito, p. 87
- 88 3.3 Moltiplicatore dell'offerta di moneta
 Riquadro C.1 – *Creazione di moneta in presenza di circolante e il moltiplicatore dei*
 depositi bancari, p. 91
- 93 3.4 Base monetaria, canali di creazione della liquidità
 3.4.1 Controllo della liquidità: TUR, operazioni di mercato aperto, riserva obbligatoria,
 canale estero, monetizzazione, disavanzo, p. 96
- 98 3.5 Le determinanti dell'offerta di moneta
 Riquadro C.2 – *Costruzione della funzione di offerta di moneta*, p. 99
- 100 3.6 Natura, ruolo e funzioni della Banca Centrale Europea
 3.6.1 Organizzazione e *governance* della BCE, p. 103 – *Riquadro* C.3 – *La politica*
 monetaria della Banca Centrale Europea nell'ultimo decennio, p. 105

- 107 3.7 Funzioni e struttura del sistema finanziario
 3.7.1 Analisi di un sistema finanziario, p. 107 – 3.7.2 Unità economiche, settori e decisioni finanziarie, p. 109 – *Riquadro C.4 – Operazioni reali e finanziarie di un soggetto economico*, p. 111
- 114 3.8 La regolamentazione del sistema bancario e finanziario
 3.8.1 Premessa, p. 114 – 3.8.2 I principi della regolamentazione, p. 115 – 3.8.3 Regole prudenziali fino agli accordi di Basilea III e indici di capitalizzazione, p. 117
- 118 *Riepilogo*
- 120 *Riferimenti bibliografici*
- 122 CAPITOLO 4 – Domanda di moneta, le varie teorie.
 Equilibrio del mercato della moneta
- 122 4.1 Domanda di moneta, un quadro d'insieme
- 123 4.2 Teorie della domanda di moneta
 4.2.1 Identità quantitativa e velocità di circolazione della moneta, p. 123 – 4.2.2 Teoria quantitativa nell'analisi di Fisher, il «k» di Cambridge, p. 125 – *Riquadro D.1 – Variazioni della velocità di circolazione della moneta*, p. 126 – 4.2.3 Domanda di moneta e teoria della preferenza della liquidità nell'analisi di Keynes, p. 128 – *Riquadro D.2 – Gli speculatori nella scelta tra moneta e titoli*, p. 132 – 4.2.4 Domanda di moneta per transazioni e tasso d'interesse, il modello delle scorte di Baumol, p. 135 – *Riquadro D.3 – Derivazione analitica della funzione di domanda di moneta di Baumol*, p. 136 – 4.2.5 Domanda di moneta e rischio: l'analisi di Tobin, p. 137 – *Riquadro D.4 – Domanda di moneta e rischio: una formulazione analitica*, p. 139 – 4.2.6 Riformulazione della teoria quantitativa, la domanda di moneta nell'analisi di Friedman p. 143 – 4.2.7 La quantità ottima di moneta nella regola monetarista, p. 145 – *Riquadro D.5 – La regola monetarista della politica monetaria*, p. 146 – 4.2.8 Il ruolo della moneta nel sistema economico secondo lo schema monetarista, p. 148
- 150 4.3 Equilibrio del mercato della moneta e ruolo del tasso d'interesse
- 152 4.4 Un'anticipazione dei profili della politica monetaria
- 156 *Riepilogo*
- 158 *Riferimenti bibliografici*
- 159 CAPITOLO 5 – Investimenti, decisioni delle imprese e mercati finanziari
- 159 5.1 Decisioni di investimento e ruolo del tasso di interesse
Riquadro E.1 – Calcolo del valore attuale di un titolo, p. 163 – *Riquadro E.2 – Analisi formale delle decisioni di investimento*, p. 164
- 164 5.2 Investimento e teoria dell'acceleratore
Riquadro E.3 – Il principio dell'acceleratore. Un esempio numerico, p. 166 – *Riquadro E.4 – Il modello moltiplicatore-acceleratore di Samuelson*, p. 167
- 167 5.3 Investimento e mercati azionari: il rapporto «q» di Tobin
Riquadro E.5 – Cosa significano e come si calcolano gli indici di Borsa, p. 169
- 171 5.4 La funzione dell'investimento, una generalizzazione
- 172 5.5 Investimenti delle imprese ed evoluzione del sistema finanziario italiano
Riquadro E.6 – Il risparmiatore e la Borsa in Italia, p. 178
- 180 *Riepilogo*
- 180 *Riferimenti bibliografici*

- 181 CAPITOLO 6 – Consumo e risparmio in un orizzonte intertemporale, il ruolo del tasso di interesse
- 181 6.1 Le decisioni di consumo di una famiglia in uno schema intertemporale
- 184 6.2 Il consumo delle famiglie secondo la teoria del ciclo vitale di Modigliani
Riquadro F.1 – Consumo e teoria del ciclo vitale. Un esempio numerico, p. 186
- 187 6.3 Il consumo secondo il modello del reddito permanente di Friedman
Riquadro F.2 – Reddito permanente e reddito corrente. Un esempio numerico, p. 190
- 191 6.4 L'effetto di dimostrazione nel consumo secondo lo schema di Duesenberry
- 193 6.5 Consumo, risparmio e tasso d'interesse
- 195 6.6 Consumo, risparmio e composizione della ricchezza delle famiglie in Italia
- 198 6.7 Consumo e distribuzione del reddito, il prezzo della disuguaglianza e dell'esclusione sociale
- 200 *Riepilogo*
- 201 *Riferimenti bibliografici*
- 202 CAPITOLO 7 – Equilibrio macroeconomico con prezzi fissi, il modello IS-LM.
Efficacia delle politiche fiscali e monetarie
- 202 7.1 Premessa
- 203 7.2 L'equilibrio nel mercato dei beni e la costruzione della curva IS
Riquadro G.1 – La funzione IS. Un esempio numerico, p. 206
- 207 7.3 L'equilibrio nel mercato della moneta e la costruzione della curva LM
Riquadro G.2 – La funzione LM. Un esempio numerico, p. 209
- 210 7.4 Equilibrio macroeconomico a prezzi fissi: determinazione simultanea del reddito e del tasso d'interesse
Riquadro G.3 – Equilibrio nel mercato della moneta e dei titoli, p. 210 – *Riquadro G.4 – Determinazione dell'equilibrio macroeconomico, un esempio numerico*, p. 212
- 212 7.5 Politica fiscale, retroazione monetaria ed effetto di spiazzamento
Riquadro G.5 – Retroazione monetaria e spiazzamento. Analisi della sequenza temporale, p. 214 – *Riquadro G.6 – Derivazione analitica del moltiplicatore fiscale*, p. 215
- 215 7.6 Politica monetaria e meccanismi di trasmissione
Riquadro G.7 – Derivazione analitica del moltiplicatore monetario, p. 217 – *Riquadro G.8 – Confronto tra il moltiplicatore fiscale e quello monetario*, p. 218
- 218 7.7 L'efficacia delle politiche monetarie e fiscali a confronto
7.7.1 Valutazione dell'efficacia della politica fiscale, p. 218 – 7.7.2 Valutazione dell'efficacia della politica monetaria, p. 220
- 221 7.8 Efficacia delle politiche fiscali e monetarie nel dibattito tra keynesiani e monetaristi. Analisi dei casi particolari:
7.8.1 Nello schema keynesiano, p. 221 – 7.8.2 Nello schema monetarista, p. 227 – *Riquadro G.9 – Formulazione analitica della teoria del reddito nominale di Friedman*, p. 231 – *Riquadro G.10 – La relazione moneta-reddito. Il contributo di Friedman e Meiselman*, p. 234 – *Riquadro G.11 – L'analisi empirica nel modello di St. Louis*, p. 236
- 239 7.9 La crescita del debito pubblico, profili e problemi
- 241 7.10 Debito pubblico, analisi di sostenibilità e politiche di rientro
Riquadro G.12 – La valutazione della sostenibilità del debito pubblico, p. 244
- 246 *Riepilogo*
- 248 *Riferimenti bibliografici*

- 249 PARTE SECONDA MACROECONOMIA A PREZZI FLESSIBILI, MERCATO DEL LAVORO E AGEN-
TI DELLA POLITICA MONETARIA
- 251 CAPITOLO 8 – Mercato del lavoro nell’analisi macroeconomica.
Salari, occupazione e prezzi
- 251 8.1 Premessa
- 252 8.2 Modello neoclassico del mercato del lavoro, salario reale e disoccupazione
volontaria
8.2.1 Derivazione della funzione di domanda di lavoro, p. 252 – 8.2.2 Derivazione
della funzione di offerta di lavoro, p. 253 – 8.2.3 Determinazione dell’equilibrio nel
mercato del lavoro, p. 255 – *Riquadro H.1 – Il tasso di disoccupazione in Italia*, p. 256
- 257 8.3 Modello keynesiano del mercato del lavoro, rigidità salariale e disoccupazio-
ne involontaria
- 259 8.4 Relazione tra inflazione e disoccupazione nella curva di Phillips
Riquadro H.2 – Legge di Okun, p. 262
- 263 8.5 Tasso naturale di disoccupazione e inflazione attesa, l’analisi di Friedman
- 265 8.6 Tasso naturale di disoccupazione, effetti della politica monetaria
- 268 8.7 Limiti strutturali della politica monetaria nell’analisi monetarista
- 270 *Riepilogo*
- 271 *Riferimenti bibliografici*
- 272 CAPITOLO 9 – Equilibrio macroeconomico con prezzi flessibili.
Modello di domanda e di offerta aggregate (AD-AS)
- 272 9.1 Premessa
- 273 9.2 Il modello di domanda e offerta aggregata (AD-AS)
9.2.1 La curva della domanda aggregata (AD), p. 275 – *Riquadro I.1 – Il posizionamento
e gli spostamenti della funzione AD nel piano*, p. 278 – 9.2.2 La curva dell’offerta
aggregata (AS), p. 278
- 282 9.3 Equilibrio macroeconomico (AD-AS) con prezzi flessibili
- 282 9.4 Equilibrio di pieno impiego e curva di offerta verticale, il caso neoclassico
9.4.1 Variazione dei prezzi, equilibrio macroeconomico e *Real Balance Effect*: il
contributo di Pigou-Patinkin, p. 284
- 285 9.5 Equilibrio di disoccupazione, rigidità salariale e curva di offerta orizzontale,
il caso keynesiano
- 288 9.6 Effetti della politica monetaria su prezzi e produzione
- 291 9.7 Tasso di interesse, inflazione ed effetto Fisher
- 296 9.8 Teoria delle aspettative e politica monetaria
Riquadro I.2 – Aspettative estrapolative, adattive e razionali, p. 299
- 301 9.9 Politiche dell’offerta nell’equilibrio macroeconomico, alcuni casi
9.9.1 Oneri sociali e cuneo fiscale, p. 303 – 9.9.2 Tassazione del capitale, offerta di
risparmio e produzione, p. 304 – 9.9.3 Limiti all’accesso nel mercato del lavoro,
p. 305
- 306 *Riepilogo*
- 307 *Riferimenti bibliografici*

- 308 CAPITOLO 10 – La condotta della politica monetaria, agenti e strategie
- 308 10.1 Inflazione e tasso di interesse reale: effetti nel breve e nel lungo periodo
- 312 10.2 Credibilità della politica monetaria, i suoi effetti
- 315 10.3 Discrezionalità della politica monetaria e imprevedibilità degli effetti, la critica di Lucas
- 318 10.4 Incoerenza temporale e interdipendenza strategica nella politica monetaria
Riquadro J.1 – Analisi grafica dell'incoerenza temporale del banchiere centrale, p. 321
- 322 10.5 Reputazione, un caso di contrasto all'incoerenza temporale
- 323 10.6 Banchiere centrale e regole di politica monetaria
- 324 10.7 La Banca Centrale Europea, un comportamento «conservatore» e indipendente
- 327 10.8 Regole di condotta di una Banca Centrale, alcuni casi
10.8.1 Tasso di interesse, inflazione e disoccupazione nell'azione della Banca Centrale: la regola di Taylor, p. 327 – 10.8.2 Regole ed obiettivi di politica monetaria: *Targeting Monetario e Inflation Targeting*, p. 329
- 333 10.9 Indipendenza della Banca Centrale, consenso e democrazia
- 336 10.10 La condotta della Banca Centrale Europea, profili istituzionali e di *governance*
- 342 *Riepilogo*
- 344 *Riferimenti bibliografici*
- 347 PARTE TERZA MACROECONOMIA APERTA, SISTEMI MONETARI E SVILUPPO
- 349 CAPITOLO 11 – Bilancia dei pagamenti e tassi di cambio nell'equilibrio macroeconomico
- 349 11.1 Scambi internazionali e mercati finanziari, una premessa
- 350 11.2 Bilancia dei Pagamenti e tassi di cambio
- 354 11.3 Tassi di cambio fissi e flessibili
- 358 11.4 Bilancia commerciale ed equilibrio macroeconomico, il ruolo delle esportazioni nette e del tasso di cambio
11.4.1 Commercio estero e ruolo delle elasticità: condizioni di Marshall-Lerner ed effetto «J», p. 360 – *Riquadro K.1 – Esportazioni, importazioni e tasso di cambio*, p. 363 – *Riquadro K.2 – Derivazione analitica della condizione di Marshall-Lerner*, p. 363
- 364 11.5 Bilancia dei Pagamenti, mercati finanziari e flussi di capitali, il ruolo del tasso di interesse estero
- 368 11.6 Efficacia della politica fiscale e di quella monetaria con tassi di cambio fissi e flessibili
11.6.1 Politiche monetarie e fiscali in regime di cambi fissi, p. 368 – 11.6.1.1 Il caso di perfetta mobilità di capitali con cambi fissi, p. 368 – 11.6.1.2 Il caso di limitata mobilità di capitali con tassi di cambio fissi, p. 371 – 11.6.2 Politiche monetarie e fiscali in regime di tassi di cambio flessibili, p. 372 – 11.6.2.1 Il caso di perfetta mobilità dei capitali con tassi di cambio flessibili, p. 372 – 11.6.2.2 Il caso di imperfetta mobilità dei capitali con tassi di cambio flessibili, p. 376

- 377 11.7 Prezzi variabili e tassi di cambio: la teoria della parità dei poteri d'acquisto (PPP)
- 379 11.8 Tassi di cambio fissi e aggiustamento della bilancia dei pagamenti, il caso dei prezzi variabili
11.8.1 Interventi sul tasso di cambio fisso, il caso della svalutazione e la spirale prezzi-salari, p. 381
- 384 11.9 Tassi di cambio flessibili e convergenza al reddito potenziale, il caso dei movimenti di capitale
- 386 11.10 Tassi di cambio flessibili e differenziali dei tassi di interesse, il ruolo delle aspettative
- 389 11.11 Tassi di cambio e Banca centrale, il ruolo della speculazione
- 391 *Riepilogo*
- 394 *Riferimenti bibliografici*
- 395 CAPITOLO 12 – Sistema monetario internazionale.
Unione Monetaria Europea, profili storici e istituzionali
- 395 12.1 Introduzione
- 396 12.2 Funzionamento del sistema monetario internazionale, ruolo della sterlina e regime di *Gold Standard*
- 399 12.3 Il sistema monetario internazionale tra i due conflitti mondiali
- 402 12.4 La ricostruzione di un sistema monetario internazionale dopo la Seconda Guerra Mondiale
- 403 12.5 I limiti del sistema di *Bretton Woods* ed il suo superamento
Riquadro L.1 – La scelta tra tassi di cambio flessibili e tassi di cambio fissi, p. 406
- 407 12.6 Globalizzazione del mercato dei capitali, deregolamentazione finanziaria e crisi globale
- 410 12.7 Il Sistema Monetario Europeo nelle sue varie fasi
Riquadro L.2 – Crisi valutarie ed intervento delle Banche Centrali, p. 413
- 415 12.8 Aree valutarie comuni: Europa e Stati Uniti a confronto
- 418 12.9 L'Unione Monetaria e Economica Europea: gli sviluppi e le incertezze della crisi in atto
- 423 *Riepilogo*
- 425 *Riferimenti bibliografici*
- 426 CAPITOLO 13 – Crescita e sviluppo, l'analisi di lungo periodo
- 426 13.1 Crescita e sviluppo, i termini del problema in una prospettiva storica
13.1.1 La crescita economica e la sua misurazione, p. 426 – 13.1.2 Crescita economica e stati nazionali, il protezionismo nell'età del Mercantilismo, p. 427 – 13.1.3 La ricchezza delle Nazioni nell'analisi degli economisti classici, p. 428 – 13.1.4 Teoria neoclassica della crescita e suoi sviluppi più recenti, p. 430 – 13.1.5 Sviluppo economico e trasformazioni strutturali di un'economia, p. 435 – 13.1.6 Il fattore «spazio» nell'analisi economica, la «nuova geografia economica», p. 438
- 441 13.2 Crescita ed equilibrio. Il modello di Harrod
Riquadro M.1 – Un'esemplificazione del modello di Harrod, p. 443

445	13.3	Il modello neoclassico di crescita, l'analisi di Solow <i>Riquadro M.2 – Progresso tecnologico esogeno; la contabilità della crescita, p. 453</i>
454	13.4	Il progresso tecnologico esogeno, l'ipotesi di convergenza
456	13.5	Nuova Teoria della Crescita e fattori endogeni
457	13.6	Crescita endogena, il ruolo del capitale umano
460	13.7	Crescita endogena ed esternalità, il ruolo della conoscenza
462	13.8	Crescita economica e distribuzione del reddito 13.8.1 Una comparazione internazionale sulle disuguaglianze del reddito, l'analisi di Kuznets, p. 464
468		<i>Riepilogo</i>
470		<i>Riferimenti bibliografici</i>
471		<i>Bibliografia generale</i>
478		<i>Indice dei nomi</i>
481		<i>Indice analitico</i>