

# INDICE

**Presentazione dell'edizione italiana XIX**

**Prefazione XXIII**

**PARTE 1 INTRODUZIONE E MISURE 1**

**1 I contenuti di questo testo 2**

INTRODUZIONE 2  
Un approccio unitario alla macroeconomia 2  
Le tre questioni fondamentali 2

LA CRESCITA ECONOMICA 4  
La crescita economica è un fenomeno recente 4  
Come si misura la crescita economica 5  
Prodotto interno lordo reale e nominale 5  
Crescita economica e tenore di vita 6

I CICLI ECONOMICI 8  
Definizione di ciclo economico 8  
Misurazione dei cicli economici 8  
Importanza del ciclo economico 10

L'INFLAZIONE 11  
Come si misura l'inflazione 11  
Importanza dell'inflazione 12

I MODELLI ECONOMICI 13  
L'equazione alle differenze 14

Il modello del cavallo a dondolo	15
Una teoria unitaria	16
RIEPILOGO	16
PROBLEMI	17

## 2 La misurazione dell'economia 18

INTRODUZIONE	18
COME SI SUDDIVIDE L'ECONOMIA MONDIALE	19
Economie chiuse e aperte	19
Settori dell'economia nazionale	19
MISURAZIONE DEL PRODOTTO INTERNO LORDO	19
Reddito, spesa e prodotto	19
Il flusso circolare del reddito	20
Consumo, investimento e risparmio	21
Salari e profitti	23
LE COMPONENTI DEL PRODOTTO INTERNO LORDO	24
Risparmio e investimento in un'economia chiusa	25
Risparmio e investimento in un'economia aperta	26
Settore pubblico e settore privato	27
MISURAZIONE DELLO STOCK DI RICCHEZZA	29
Stock e flussi	29
Attività reali e finanziarie	29
Bilancio patrimoniale	30
Lo stock di ricchezza nazionale degli Stati Uniti	30
IL LEGAME TRA PRODOTTO INTERNO LORDO E RICCHEZZA	31
Prodotto interno lordo e netto	31
Contabilità degli stock e dei flussi	33
RIEPILOGO	34
PROBLEMI	35

## 3 Dati macroeconomici 37

INTRODUZIONE	37
TRASFORMAZIONE DEI DATI ECONOMICI	38
Misurazione delle variabili economiche	38
Separazione del trend di crescita dalla componente ciclica	38
La rimozione del trend	38
Metodi per la rimozione del trend	39
Perché è importante rimuovere il trend	41
QUANTIFICARE I CICLI ECONOMICI	42
Picchi massimi e minimi	42
Il coefficiente di correlazione	43

La persistenza	45
La coerenza del comportamento ciclico delle serie economiche	46
COME SI MISURA LA DISOCCUPAZIONE	48
Tasso di partecipazione e forza lavoro	49
Occupazione e disoccupazione	49
COME SI MISURA L'INFLAZIONE	52
Indici dei prezzi	52
Come si calcola il deflatore del PIL	53
L'inflazione e il deflatore del PIL	54
L'inflazione e il ciclo economico	54
LE PRINCIPALI GRANDEZZE MACROECONOMICHE IN ITALIA	56
La contabilità nazionale	56
I prezzi	62
Il sistema informativo del lavoro	64
RIEPILOGO	65
PROBLEMI	65

## Appendice I Strumenti per la valutazione del ciclo economico 69

Proprietà delle serie storiche	69
Discriminazione tra serie storiche con diverse caratteristiche di trend	72
Modello di trend lineare	72
Le differenze di una serie	73
Un metodo di detrendizzazione flessibile	73
L'applicazione del filtro H-P alle serie storiche italiane	74
Come si comportano le serie macroeconomiche?	77

## PARTE 2 L'APPROCCIO CLASSICO ALLA DOMANDA E ALL'OFFERTA AGGREGATA 81

### 4 La teoria dell'offerta aggregata 82

INTRODUZIONE	82
LA PRODUZIONE E LA DOMANDA DI LAVORO	82
La funzione di produzione	82
Mercati e imprese	84
La concorrenza e la determinazione di salari e prezzi	84
Salario nominale e salario reale	84
La massimizzazione del profitto	84
La curva di domanda di lavoro	86
LA DOMANDA DI BENI E L'OFFERTA DI LAVORO	86
La massimizzazione dell'utilità	86
La curva di offerta di lavoro	88
Fattori che determinano uno spostamento della curva di offerta di lavoro	89
LA TEORIA CLASSICA DELL'OFFERTA AGGREGATA	90
L'incontro di domanda e offerta	90

Importanza della soluzione di equilibrio	92
La legge di Walras	93
Chi usa la moneta?	94
APPLICAZIONE DELLA TEORIA CLASSICA	94
Le fluttuazioni economiche	94
Le preferenze, la dotazione di risorse e la tecnologia	94
La scuola del ciclo economico reale	96
RIEPILOGO	99
PROBLEMI	99
APPENDICE: UN ESEMPIO QUANTITATIVO DI EQUILIBRIO DEL MERCATO DEL LAVORO	101

## **5 La domanda aggregata e la teoria classica del livello dei prezzi 103**

INTRODUZIONE	103
LA TEORIA DELLA DOMANDA DI MONETA	104
Evoluzione storica della teoria	104
La teoria della domanda di moneta	104
Vincoli di bilancio e costo opportunità	104
I benefici di detenere moneta	106
Domanda aggregata e domanda e offerta di moneta	107
LA TEORIA CLASSICA DEL LIVELLO DEI PREZZI	108
Il ruolo del livello dei prezzi nella teoria dell'offerta aggregata	108
Il livello dei prezzi e il grafico della domanda e dell'offerta di lavoro	109
Il grafico della funzione di produzione	110
Il grafico dell'offerta aggregata	110
La teoria classica della domanda e dell'offerta aggregata nel suo complesso	112
La teoria classica e la neutralità della moneta	112
L'IMPIEGO DELLA TEORIA CLASSICA PER INTERPRETARE I DATI	114
La spiegazione classica dell'inflazione	114
Valutazione della spiegazione classica dell'inflazione	117
RIEPILOGO	120
PROBLEMI	122
APPENDICE: UN ESEMPIO QUANTITATIVO DI DOMANDA E OFFERTA AGGREGATA	123

## **6 Risparmio e investimento 125**

INTRODUZIONE	125
IL RISPARMIO, L'INVESTIMENTO E IL MERCATO DEI CAPITALI	126
Risparmio e investimento	126

<i>Animal spirits</i> o fondamentali?	127
La regolazione del profilo temporale del consumo	128
Vincoli al credito	128
LA TEORIA DELL'INVESTIMENTO	129
L'insieme delle possibilità di produzione	129
Il tasso d'interesse reale e quello nominale	130
La massimizzazione del profitto	131
Credito e investimento	131
La curva di domanda di investimento	132
LE FAMIGLIE E LA CURVA DI OFFERTA DI RISPARMIO	133
Le curve d'indifferenza	133
Il vincolo di bilancio intertemporale	134
Il valore attuale	134
Il mercato dei capitali per regolare il consumo nel tempo	134
La curva di offerta di risparmio	136
L'UGUAGLIANZA TRA DOMANDA E OFFERTA	136
Risparmio e investimento in un'economia chiusa	137
La produttività e la curva di domanda di investimenti	138
Gli <i>animal spirits</i> e la curva di domanda di investimenti	141
Il <i>baby boom</i> , il risparmio e le pensioni	142
RISPARMIO E INVESTIMENTO IN UN'ECONOMIA APERTA	144
L'equilibrio nel mercato mondiale dei capitali	144
Il risparmio mondiale e il disavanzo del bilancio pubblico statunitense	146
RIEPILOGO	147
PROBLEMI	147
APPENDICE: UN ESEMPIO DELL'UTILIZZO DELLA TEORIA INTERTEMPORALE DELL'UTILITÀ PER RIALLOCARE LE RISORSE TRA RISPARMIO E INVESTIMENTO	148

## **PARTE 3 L'APPROCCIO MODERNO ALLA DOMANDA E ALL'OFFERTA AGGREGATA 151**

### **7 La disoccupazione 152**

INTRODUZIONE	152
LA DISOCCUPAZIONE	153
La disoccupazione frizionale	153
LE SPIEGAZIONI DELLA DISOCCUPAZIONE	153
I salari di efficienza	153
Rigidità nominali e costi di listino	154
Rigidità nominali e contratti salariali	155
Sindacati e contrattazione salariale	155
Teoria della ricerca di lavoro	155

LE CAUSE DELLA DISOCCUPAZIONE	156
Un modello basato sulla teoria della ricerca	156
Il mercato del lavoro aggregato e il tasso naturale di disoccupazione	158
L'origine del tasso naturale di disoccupazione	159
LA DISOCCUPAZIONE E IL CICLO ECONOMICO	160
La disoccupazione e le variazioni del livello dei prezzi	161
La disoccupazione e l'offerta aggregata nel breve e nel lungo periodo	162
Il passaggio dal breve al lungo periodo	163
Disoccupazione e neutralità della moneta	165
LA DISOCCUPAZIONE E GLI INTERVENTI DI POLITICA ECONOMICA	168
Il mercato del lavoro negli Stati Uniti durante la Grande Depressione	168
La disoccupazione nell'America del Nord e in Europa	168
Politiche per il controllo della disoccupazione	171
RIEPILOGO	172
PROBLEMI	172
APPENDICE: UN ESEMPIO ALGEBRICO DEL TASSO NATURALE DI DISOCCUPAZIONE	173

## Appendice II Il ruolo economico del sindacato 176

### 8 La domanda di moneta 183

INTRODUZIONE	183
IL COSTO OPPORTUNITÀ DI DETENERE MONETA	184
La preferenza per la liquidità	184
La contabilità patrimoniale delle famiglie e delle imprese	184
Ricchezza e reddito	185
LA TEORIA UTILITARISTICA DELLA MONETA	187
Due proprietà dell'utilità della moneta	187
Composizione della ricchezza	188
Determinazione dell'equilibrio	189
APPLICAZIONE DELLA TEORIA DELLA DOMANDA DI MONETA	190
Elementi matematici della teoria utilitaristica della moneta	190
I dati a sostegno della teoria moderna	191
LA CURVA LM	193
L'offerta di moneta	193
Il livello dei prezzi	193
La derivazione della curva LM	194
L'importanza della curva LM	195
Formulazione algebrica della curva LM	196
La curva LM e gli interventi di politica monetaria	196
RIEPILOGO	198
PROBLEMI	198

APPENDICE: FORMULAZIONE ALGEBRICA  
DELLA DOMANDA DI MONETA 199

## 9 L'offerta di moneta 201

INTRODUZIONE	201
BREVE STORIA DELLA MONETA	201
Come le banche creano moneta	202
La moneta a corso forzoso	203
IL RUOLO DELLA BANCA CENTRALE	204
Il Federal Reserve System degli Stati Uniti	204
Gli strumenti di politica monetaria	206
Le operazioni di mercato aperto	206
LA BASE MONETARIA E IL MOLTIPLICATORE DELLA MONETA	207
Chi detiene la base monetaria	208
L'offerta di moneta e la base monetaria	208
RIEPILOGO	209
PROBLEMI	210

## 10 Il modello IS-LM e la domanda aggregata 211

INTRODUZIONE	211
L'EQUILIBRIO DEL MERCATO DEI CAPITALI	212
Tassi d'interesse reali e nominali	212
La curva IS	214
Investimento, risparmio e tasso d'interesse nominale	214
COSTRUZIONE DELLA CURVA IS	215
Come si costruisce la curva IS	216
Le variabili che spostano la curva IS	217
La spesa pubblica e la curva IS	217
Imposte, trasferimenti e la curva IS	219
La spesa in investimenti e la curva IS	220
IL MODELLO IS-LM E LA TEORIA KEYNESIANA DELLA DOMANDA AGGREGATA	221
Le aspettative razionali: quali sono le variabili esogene?	221
L'equilibrio IS-LM	222
La curva keynesiana di domanda aggregata	223
La politica fiscale e la curva di domanda aggregata	225
La politica monetaria e la curva di domanda aggregata	225
DOMANDA E OFFERTA AGGREGATA	228
Da che cosa sono determinati i cicli economici?	228
La Grande Depressione: un evento che si potrebbe ripetere?	231
Il ruolo del governo nella stabilizzazione del ciclo economico	231
RIEPILOGO	232

PROBLEMI 233

APPENDICE: FORMULAZIONE ALGEBRICA  
DELLA TEORIA KEYNESIANA DELLA DOMANDA AGGREGATA 234**11 L'economia aperta 236**

INTRODUZIONE 236

CAMBI FISSI E CAMBI FLUTTUANTI 236

Regimi di cambio 236

Tassi di cambio reali e parità dei poteri di acquisto 238

Tassi di cambio nominali e parità del tasso d'interesse 241

IL FUNZIONAMENTO DELLE ECONOMIE APERTE 243

I mercati dei capitali e il tasso di cambio 244

L'equilibrio di lungo periodo in regime di tassi di cambio fissi 246

L'equilibrio di lungo periodo in regime di tassi di cambio fluttuanti 248

CAMBI FISSI E CAMBI FLESSIBILI A CONFRONTO 249

La macroeconomia delle economie aperte 249

L'inflazione statunitense e la guerra del Vietnam 252

Le difficoltà dell'unione monetaria europea 252

L'economia internazionale: Europa e America del Nord a confronto 253

RIEPILOGO 253

PROBLEMI 254

**Appendice III L'unione monetaria europea 257**

Il serpente monetario europeo 257

Il sistema monetario europeo 258

L'unione monetaria europea 261

La politica monetaria in Europa 262

Perché fissare i cambi in modo irrevocabile? 264

**PARTE 4 MACROECONOMIA DINAMICA 267****12 Debito, disavanzi di bilancio ed economia dinamica 268**

INTRODUZIONE 268

DEBITO E DISAVANZI DI BILANCIO 269

La relazione fra debito e disavanzo 269

UN MODELLO DI CRESCITA DEL DEBITO PUBBLICO 272

L'utilizzo del PIL come unità di misura 272

Analisi grafica delle equazioni alle differenze 273

Stati stazionari stabili e instabili 274

Stati stazionari: un riassunto 276

LA SOSTENIBILITÀ DEL DISAVANZO DI BILANCIO PUBBLICO	276
Il vincolo di bilancio degli Stati Uniti prima del 1979	278
Il vincolo di bilancio degli Stati Uniti dopo il 1979	279
PROSPETTIVE SUL DEBITO E DISAVANZI DI BILANCIO	282
L'equivalenza ricardiana	282
La relazione tra bilancio pubblico e tasso d'interesse	282
RIEPILOGO	284
PROBLEMI	284

### 13 La teoria neoclassica della crescita economica 286

INTRODUZIONE	286
LE FONTI DELLA CRESCITA ECONOMICA	287
La funzione di produzione e i rendimenti di scala	288
La teoria neoclassica della distribuzione	289
La teoria della distribuzione e la funzione di produzione Cobb-Douglas	290
Contabilità della crescita	291
IL MODELLO NEOCLASSICO DI CRESCITA	292
Tre fatti stilizzati	293
Le assunzioni del modello neoclassico di crescita	294
Semplificazione del modello	296
Il prodotto marginale decrescente	296
L'equazione neoclassica della crescita	297
Rappresentazione grafica dell'equazione neoclassica della crescita	298
GLI EFFETTI DEGLI AUMENTI DI PRODUTTIVITÀ	300
Le unità di efficienza come misura del lavoro	301
Misura delle variabili in rapporto al lavoro	301
RIEPILOGO	303
PROBLEMI	304
APPENDICE: L'EQUAZIONE NEOCLASSICA DELLA CRESCITA CON CRESCITA DELLA PRODUTTIVITÀ	305

### 14 La teoria della crescita endogena 306

INTRODUZIONE	306
IL MODELLO NEOCLASSICO E L'ECONOMIA INTERNAZIONALE	307
Un modello per gli scambi internazionali	308
Il modello neoclassico di crescita con mercati dei capitali aperti	308
Il modello neoclassico di crescita con mercati dei capitali chiusi	310
Convergenza	314
IL MODELLO <i>LEARNING BY DOING</i>	316
Teoria della crescita endogena e teoria della crescita esogena	316

La tecnologia della crescita endogena	316
Tecnologia della società e tecnologia dei privati	317
IL MODELLO <i>LEARNING BY DOING</i> E LA CRESCITA ENDOGENA	320
Crescita endogena	320
Le previsioni del modello di crescita endogena	321
Crescita endogena e politica economica	324
Teorie alternative al <i>learning by doing</i>	325
RIEPILOGO	325
PROBLEMI	326

## 15 Disoccupazione, inflazione e crescita 328

INTRODUZIONE	328
L'APPROCCIO CLASSICO ALL'INFLAZIONE E ALLA CRESCITA	329
“Sentieri” naturali e tassi naturali	329
La curva dinamica della domanda aggregata classica	330
La curva dinamica dell'offerta aggregata classica	331
L'equazione dei salari nel modello classico	333
L'APPROCCIO NEOCLASSICO ALL'INFLAZIONE E ALLA CRESCITA	334
Offerta aggregata e salario reale	334
La curva dinamica di offerta aggregata neoclassica	335
L'equazione neoclassica dei salari	339
Aggiustamento dei salari e curva di Phillips	340
IL MODELLO NEOCLASSICO	342
Inflazione e crescita con aspettative costanti	342
Inflazione e crescita con aspettative variabili	343
Teorie della domanda aggregata più aderenti all'evidenza empirica	344
RIEPILOGO	344
PROBLEMI	345

## 16 Le aspettative in macroeconomia 346

INTRODUZIONE	346
STORIA ECONOMICA DEGLI STATI UNITI NEL SECONDO DOPOGUERRA	346
Inflazione	347
La curva di Phillips	347
Cause dello spostamento della curva di Phillips	351
L'ipotesi del tasso naturale	351
IL MODELLO NEOCLASSICO	354
Determinazione della crescita e dell'inflazione	354
Crescita e inflazione nel breve periodo	354
Crescita e inflazione nel lungo periodo	356
LA DETERMINAZIONE ENDOGENA DELLE ASPETTATIVE	357
Le aspettative razionali	357

Inflazione attesa eccessivamente bassa	358
Inflazione attesa eccessivamente elevata	359
Aspettative razionali e inflazione dei prezzi	360
Aspettative razionali e apprendimento del sistema economico	361

LA POLITICA MONETARIA DELLA FEDERAL RESERVE	362
Arthur Burns e la ripresa dell'inflazione	362
Gli anni di Volcker: recessione e riduzione dell'inflazione	364
La politica monetaria di Alan Greenspan	365

RIEPILOGO	366
-----------	-----

PROBLEMI	366
----------	-----

## **Appendice IV Una descrizione formale delle aspettative 368**

Aspettative adattive	368
Implicazioni dell'ipotesi di aspettative razionali	370
Aspettative razionali	370
Soluzione di un modello con aspettative razionali	372
Aspetti delle aspettative razionali	373

## **17 Dove va la ricerca macroeconomica 375**

INTRODUZIONE	375
--------------	-----

I PUNTI FERMI DELLA RICERCA	375
Le cause della crescita economica	375
Lo studio dei cicli economici	376
Le cause dei cicli economici	377
Le cause dell'inflazione	378
I legami tra crescita e inflazione	379

LE FRONTIERE DELLA RICERCA	379
La ricerca sulla teoria della crescita	379
La ricerca sul ciclo economico	380
L'inflazione, la crescita e il meccanismo di trasmissione monetaria	380

PROSPETTIVE FUTURE	381
--------------------	-----

## **Appendice A Teoria utilitaristica e curve d'indifferenza 382**

## **Appendice B Logaritmi 385**

## **Appendice C Soluzione delle equazioni alle differenze 387**

La soluzione di equilibrio	388
La deviazione dall'equilibrio	388
La soluzione generale	390

## **Indice analitico 393**