

Enrico Marelli - Marcello Signorelli

# POLITICA ECONOMICA

Teorie, scuole ed evidenze empiriche



G. Giappichelli Editore – Torino



## Indice

	<i>pag.</i>
<i>Indice Tabelle e Figure</i>	XVII
<i>Prefazione</i>	XXI
<i>Introduzione</i>	XXV

### **Parte Prima**

#### **Le teorie e le politiche economiche keynesiane**

##### **1. La rivoluzione keynesiana**

1.1. La scuola classica e quella neoclassica	4
1.2. Keynes ed i classici	6
1.3. La teoria macroeconomica di Keynes	7
1.4. L'equilibrio macroeconomico	9
1.5. Implicazioni per la politica economica	12
<i>Quadro riassuntivo</i>	14
Appendice 1.1: La Grande Depressione (1929-1935)	15

##### **2. La Sintesi Neoclassica**

2.1. L'interpretazione di Hicks	19
2.2. L'interpretazione di Modigliani	21
2.3. Occupazione e disoccupazione	23
2.4. La disoccupazione keynesiana secondo Modigliani	25
2.5. La nuova ortodossia	26
<i>Quadro riassuntivo</i>	28
Appendice 2.1: Occupazione, disoccupazione e partecipazione	29

<b>3.</b>	<b>Le teorie del disequilibrio e le teorie post-keynesiane</b>	
3.1.	L'interpretazione di Patinkin	34
3.2.	La teoria di Clower	36
3.3.	L'approfondimento di Leijonhufvud	37
3.4.	La scuola del disequilibrio	39
3.5.	Tipi di disoccupazione e politiche conseguenti	41
3.6.	I precursori di Keynes e la scuola post-keynesiana	44
3.7.	L'enfasi posta su incertezza ed instabilità	46
3.8.	Implicazioni di politica economica	47
3.9.	Cause dell'inflazione	49
3.10.	Crescita, distribuzione del reddito e politica dei redditi	49
3.11.	Il ruolo della moneta e l'instabilità finanziaria	51
3.12.	Altre teorie critiche del paradigma neoclassico	53
	<i>Quadro riassuntivo</i>	58
<b>4.</b>	<b>La politica economica</b>	
4.1.	Economia politica e politica economica	59
4.2.	Obiettivi e strumenti della politica economica	60
4.3.	Modelli economici positivi e normativi	62
4.4.	I modelli econometrici	64
4.5.	Soluzione dei modelli di politica economica con obiettivi fissi	65
4.6.	Obiettivi ottimi, funzione del benessere sociale e funzione di perdita	67
4.7.	Soluzione dei problemi con obiettivi ottimi e preferenze del policymaker	69
4.8.	Altri aspetti teorici inerenti la politica economica	72
4.9.	Mix e coordinamento delle politiche economiche	75
	<i>Quadro riassuntivo</i>	77
	Appendice 4.1: Forma strutturale e forma ridotta dei modelli economici	78
	Appendice 4.2: Esempio di soluzione di un modello con obiettivi ottimi	81
<b>5.</b>	<b>Tipologia delle politiche economiche</b>	
5.1.	I fini di politica economica e le principali politiche	83
5.2.	Finalità allocative e redistributive	85
5.3.	Le politiche strutturali	88
5.4.	L'intervento pubblico in economia ed i rapporti tra Stato e mercato	90
5.5.	Il <i>trade-off</i> inflazione-disoccupazione e la politica dei redditi	95
5.6.	Caratteristiche delle politiche economiche "keynesiane"	98
5.7.	La politica fiscale ed i disavanzi pubblici	102

*pag.*

<i>Quadro riassuntivo</i>	104
Appendice 5.1: Oltre mezzo secolo di politiche keynesiane: successi, fallimenti e riscoperte	105

## **Parte Seconda**

### **Il dibattito tra keynesiani e monetaristi**

#### **6. Il primo dibattito tra keynesiani e monetaristi: sull'efficacia delle politiche monetarie e fiscali**

6.1. La scuola monetarista	111
6.2. I casi keynesiani estremi	113
6.3. I meccanismi riequilibratori	115
6.4. Il caso monetarista estremo	117
6.5. Le innovazioni di Keynes nell'analisi monetaria	118
6.6. La riscoperta della teoria quantitativa ad opera di Friedman	119
6.7. La domanda di moneta ed il meccanismo di trasmissione monetaria	121
6.8. Le attività finanziarie e la ricchezza	124
<i>Quadro riassuntivo</i>	126
Appendice 6.1: I principali aggregati monetari	127

#### **7. L'offerta aggregata, le aspettative e l'analisi degli shock**

7.1. L'estensione del modello "IS-LM"	130
7.2. Tasso naturale di disoccupazione e livello naturale del reddito	131
7.3. L'offerta aggregata	134
7.4. Le aspettative adattive	136
7.5. La curva di offerta con le aspettative	138
7.6. L'analisi degli shock	140
7.7. La risposta di politica economica agli shock	143
7.8. L'analisi dinamica degli shock	144
<i>Quadro riassuntivo</i>	146

## **8. Il dibattito sulla curva di Phillips ed il problema dell'inflazione**

8.1.	La legge di Okun: il legame tra disoccupazione e reddito	147
8.2.	La curva di Phillips	148
8.3.	Il <i>trade-off</i> tra inflazione e disoccupazione	151
8.4.	Tipi di inflazione	152
8.5.	La visione monetarista: il tasso naturale di disoccupazione	154
8.6.	Curve di Phillips di breve e di medio periodo	155
8.7.	L'ipotesi accelerazionista e la stagflazione	157
8.8.	Le politiche disinflazionistiche	160
8.9.	L'aggiustamento dinamico	162
8.10.	Differenziazioni e convergenze in tema di curva di Phillips	164
	<i>Quadro riassuntivo</i>	166
	Appendice 8.1: Inflazione, disoccupazione e cicli economici: mezzo secolo di evidenze empiriche	167

## **9. Il dibattito sulle politiche di stabilizzazione**

9.1.	Orizzonte temporale e capacità riequilibratrici dell'economia di mercato	175
9.2.	Necessità ed efficacia delle politiche attive di stabilizzazione	178
9.3.	I ritardi secondo Friedman e le conseguenze per l'efficacia delle politiche di stabilizzazione	179
9.4.	La permanenza degli effetti delle politiche di stabilizzazione	182
9.5.	Differenziazioni in tema di scelta degli obiettivi	184
9.6.	Interventi discrezionali e regole di politica economica	186
9.7.	Strumenti delle politiche di stabilizzazione e visione complessiva sulla loro efficacia	189
	<i>Quadro riassuntivo</i>	191
	Appendice 9.1: Stime empiriche keynesiane e monetariste	193

## **Parte Terza**

### **Le politiche macroeconomiche**

## **10. La politica monetaria e l'inflazione**

10.1.	La politica monetaria secondo i keynesiani	201
-------	--	-----

	<i>pag.</i>
10.2. La politica monetaria nella visione monetarista	204
10.3. Strumenti e strategie della politica monetaria	207
10.4. L'indipendenza delle banche centrali	210
10.5. La politica monetaria europea	213
10.6. Le iperinflazioni ed il dibattito sulle indicizzazioni	217
<i>Quadro riassuntivo</i>	223
Appendice 10.1: Banca d'Italia, Bce e Fed: cenni storici e confronti sui tassi di riferimento	224
Appendice 10.2: Iperinflazione ed inflazione elevata: anche la storia conta	230
<b>11. La politica fiscale e la sostenibilità del debito pubblico</b>	
11.1. La politica fiscale, secondo i keynesiani ed i monetaristi	234
11.2. Le modalità di finanziamento ed il bilancio in pareggio	239
11.3. Finanziamento dei disavanzi con moneta o con titoli	241
11.4. Effetti spiazzamento ed effetti ricchezza	243
11.5. Tipi di disavanzo pubblico, stabilizzatori automatici e politica fiscale attiva	246
11.6. Regole sui bilanci pubblici	249
11.7. Disavanzo, debito e "premi al rischio"	252
11.8. La sostenibilità del debito pubblico	256
11.9. Politiche alternative di rientro	258
11.10. La politica di gestione del debito	262
<i>Quadro riassuntivo</i>	265
Appendice 11.1: Le determinanti del rapporto debito/pil	267
Appendice 11.2: La finanza "allegra" italiana ed i vincoli europei	269
<b>12. Le politiche economiche in economia aperta</b>	
<i>di Alberto Russo</i>	
12.1. Bilancia dei pagamenti e regimi di cambio	276
12.2. Teorie della bilancia dei pagamenti, politiche economiche e conflitto tra obiettivi	282
12.3. Gli effetti delle politiche macroeconomiche in economia aperta	287
12.4. Politica monetaria e relazioni finanziarie internazionali	293
12.5. Teorie degli scambi internazionali e politiche commerciali	298
12.6. Liberalizzazione degli scambi e recenti tendenze del commercio mondiale	306
<i>Quadro riassuntivo</i>	310
Appendice 12.1: La recente crisi e le sue interpretazioni	312

**Parte Quarta****La Nuova Macroeconomia Classica****13. I fondamenti teorici della NMC**

13.1. Rapporti con altre scuole macroeconomiche	323
13.2. Le ipotesi di base della NMC	325
13.3. Metodi alternativi di formazione delle aspettative	328
13.4. Le aspettative razionali	330
13.5. La curva di offerta proposta da Lucas	332
13.6. L'asimmetria informativa nel mercato del lavoro	335
13.7. La parabola delle isole	337
13.8. La neutralità della moneta secondo Sargent e Wallace	339
<i>Quadro riassuntivo</i>	340
Appendice 13.1: Il modello di Sargent e Wallace (1975)	341

**14. Implicazioni di politica economica della NMC**

14.1. L'inefficacia delle politiche economiche anticipate	344
14.2. Politiche monetarie e fiscali: effetti sulla domanda e sull'offerta	345
14.3. La critica di Lucas ai modelli econometrici	349
14.4. L'equivalenza ricardiana secondo Barro	351
14.5. Titoli pubblici e ricchezza privata	354
14.6. Rapporti tra politica monetaria e politica fiscale: coordinamento o dominanza?	356
<i>Quadro riassuntivo</i>	359
Appendice 14.1: La "spiacevole aritmetica monetarista" di Sargent e Wallace	360

**15. La credibilità, la coerenza temporale della politica economica e le istituzioni**

15.1. Il ruolo dell'interdipendenza strategica	362
15.2. Politiche ottimali di breve e di lungo periodo	364
15.3. L'incoerenza temporale delle politiche economiche	365
15.4. Credibilità e reputazione	368
15.5. Credibilità, regole e "commitment"	370

pag.

15.6. Credibilità ed istituzioni	373
15.7. Alcune applicazioni delle teorie sulla credibilità	377
<i>Quadro riassuntivo</i>	380

## **16. Le principali critiche alla NMC**

16.1. La contrastante evidenza empirica	382
16.2. La rigidità di prezzi e salari	384
16.3. Aspettative razionali, convinzioni e convenzioni	386
16.4. Errori previsivi, apprendimento ed asimmetrie informative	389
16.5. Equilibri multipli, bolle ed altri fronti di critica	391
<i>Quadro riassuntivo</i>	394
Appendice 16.1: Razionalità e scienza economica: evoluzione o involuzione?	395

## **Parte Quinta**

### **Nuova Economia Keynesiana e mercato del lavoro**

#### **17. La Nuova Economia Keynesiana e le rigidità di prezzo**

17.1. Somiglianze e differenziazioni rispetto alle scuole precedenti	404
17.2. Implicazioni per l'efficacia della politica economica	406
17.3. Caratteristiche del programma di ricerca NEK	409
17.4. Modelli di concorrenza imperfetta	413
17.5. Rigidità di prezzo nel mercato dei beni: i "menu costs" ed altre cause	415
17.6. Rigidità micro, nominali e reali, ed inerzia nominale aggregata	418
17.7. Equilibri multipli, fallimenti coordinativi e ruolo della politica economica	420
<i>Quadro riassuntivo</i>	421
Appendice 17.1: Amplificazioni nell'aggregato delle rigidità microeconomiche	422

#### **18. Teorie e politiche del lavoro**

18.1. La teoria della ricerca e le teorie della selezione/segnalazione	426
18.2. La rigidità dei salari	429
18.3. La teoria economica del sindacato	433
18.4. I modelli <i>insider-outsider</i>	435

	<i>pag.</i>
18.5. La teoria dei salari di efficienza	436
18.6. La teoria dell'isteresi della disoccupazione	439
18.7. La flessibilità del mercato del lavoro: teorie ed evidenze empiriche	442
18.8. La flessibilità salariale	445
18.9. La flessibilità occupazionale ed i regimi di protezione dell'impiego	447
18.10. I mercati locali del lavoro e la "flessibilità spaziale"	449
18.11. Le politiche del lavoro	451
<i>Quadro riassuntivo</i>	454
Appendice 18.1: Evidenze empiriche comparate e strategia europea per l'occupazione	456

## **Parte Sesta**

### **Economia dell'offerta, cicli e crescita economica**

#### **19. L'"economia dell'offerta" e l'intervento pubblico**

19.1. Fallimenti del mercato, efficienza ed equità	469
19.2. L'espansione secolare del settore pubblico	473
19.3. Teorie interpretative dell'espansione del settore pubblico	476
19.4. La scuola di "public choice"	477
19.5. La "supply-side economics": teorie ed esperimenti di policy	480
19.6. L'arresto dell'espansione del settore pubblico	485
19.7. Livelli di intervento pubblico, federalismo fiscale e bilancio dell'UE	488
<i>Quadro riassuntivo</i>	491
Appendice 19.1: Il peso del settore pubblico: evoluzione e confronti	492

#### **20. Le teorie sui cicli economici**

20.1. Caratteristiche dei cicli economici	498
20.2. Le teorie keynesiane	499
20.3. Ciclo-sviluppo in Schumpeter e ciclo-distribuzione in Goodwin	501
20.4. Le teorie monetariste e del ciclo economico-politico	502
20.5. Le spiegazioni "d'equilibrio" della NMC	505
20.6. I cicli economici reali ( <i>real business cycles</i> , RBC)	507

	<i>pag.</i>
20.7. Shock d'offerta e meccanismi di propagazione nei RBC	509
20.8. I cicli secondo la Nuova Economia Keynesiana ed alcune considerazioni conclusive	515
<i>Quadro riassuntivo</i>	517
<b>21. Crescita e sviluppo</b>	
di <i>Alberto Russo</i>	
21.1. La visione dei "classici"	520
21.2. La crescita secondo i neoclassici e visioni alternative successive	527
21.3. Modelli di Harrod-Domar e di Kaldor	530
21.4. Modello di Solow-Swan e progresso tecnico esogeno	533
21.5. I problemi dello sviluppo economico	539
21.6. Teorie della crescita "endogena"	544
21.7. Crescita, sviluppo e distribuzione del reddito	548
21.8. Istituzioni e determinanti storiche e geografiche dello sviluppo	551
<i>Quadro riassuntivo</i>	555
Appendice 21.1: Evidenze empiriche su crescita e sviluppo	556
<i>Bibliografia</i>	563
<i>Glossario</i>	597
<i>Indice analitico</i>	607



## Indice Tabelle e Figure

*pag.*

### **Tabelle**

1A.1.	Stati Uniti: indicatori e variabili “reali” (1929-1935)	16
1A.2.	Stati Uniti: indicatori nominali e variabili monetarie e finanziarie	17
2A.1.	Graduatorie di performance del mercato del lavoro nell’UE-15 (2008-2009-10)	32
4.1.	Modelli economici positivi e normativi	65
6A.1.	Definizioni degli aggregati monetari dell’area dell’euro	128
8A.1.	Indicatori macroeconomici: Stati Uniti	169
8A.2.	Indicatori macroeconomici: Regno Unito	170
8A.3.	Indicatori macroeconomici: Francia	171
8A.4.	Indicatori macroeconomici: Italia	172
10A.1.	Governatori o Presidenti di Banca d’Italia, Bce e Fed	226
10A.2.	Tasso ufficiale di riferimento e differenziale rispetto al tasso di inflazione	227
10A.3.	I principali episodi di iperinflazione	231
10A.4.	Inflazione elevata e “transizione”	232
11A.1.	Debito pubblico (% su pil) nell’UE-15 (1997-2011)	273
11A.2.	Saldo del bilancio pubblico (% su pil) nell’UE-15 (1997-2011)	274
18A.1.	Tassi di disoccupazione (1956-1995) e TdD di lunga durata (1979-1990)	459
18A.2.	Tassi di disoccupazione totale (1997-2011)	461
18A.3.	Tassi di disoccupazione femminile (1997-2010)	462
18A.4.	Tassi di disoccupazione totale di lunga durata (1997-2009)	462
18A.5.	Tassi di occupazione totale (obiettivo SEO: 70%) (1997-2009)	463
18A.6.	Tassi di occupazione femminile (obiettivo SEO: 60%) (1997-2009)	464
18A.7.	Tassi di occupazione 55-64 (obiettivo SEO: > 50%) (1997-2009)	464
18A.8.	Occupazione e popolazione (15-64) 1997-2008 e variazioni 2009 (in migliaia)	465
18A.9.	Variazione dell’occupazione (15-64) 1997-2008 (in migliaia)	465
18A.10.	Indice sintetico di qualità del lavoro (1995-2004)	466
19A.1.	Entrate pubbliche totali (in % del pil) 1992-2011	493

	<i>pag.</i>
19A.2. Spesa pubblica (in % del pil) 1997-2011	494
19A.3. Spesa per interessi sul debito pubblico (in % del pil) 1997-2011	495
19A.4. Spese ed entrate delle Amministrazioni pubbliche in Italia (in % del pil)	496
21A.1. Ascesa e declino delle nazioni dal 1500 in poi	557
21A.2. Tassi di crescita percentuali del pil pro-capite delle principali aree economiche, dal secondo dopoguerra agli anni recenti	558
21A.3. Sviluppo economico, sviluppo umano e distribuzione del reddito (2007)	560

## Figure

1.1. Le principali scuole (macro)economiche	3
1.2. L'equilibrio macroeconomico	10
2.1. Il sistema generale, quello classico e quello keynesiano secondo Hicks	20
2.2. Il mercato del lavoro nel sistema classico ed in quello keynesiano secondo Modigliani	23
3.1. Il mercato dei beni e quello del lavoro nell'analisi di Patinkin	34
3.2. Il mercato del lavoro nell'analisi del disequilibrio	42
4.1. L'equilibrio macroeconomico secondo l'approccio degli obiettivi ottimi	70
4.2. Diversi equilibri macroeconomici con differenti preferenze dei policymaker	71
4.3. Il mix delle politiche monetarie e fiscali	75
4A.1. Soluzione grafica di un modello con obiettivi ottimi	81
6.1. I casi keynesiani estremi	114
6.2. Il caso monetarista estremo	118
7.1. L'equilibrio nel mercato del lavoro (con tasso naturale)	133
7.2. Curve d'offerta ed equilibrio macroeconomico con prezzi endogeni	135
7.3. Shock d'offerta e risposta di politica economica	144
8.1. Curve di Phillips di breve e di lungo periodo	150
8.2. Modalità alternative di rientro dall'inflazione	160
8.3. L'aggiustamento dinamico dopo uno shock	163
8A.1. Dinamica di inflazione e disoccupazione: Stati Uniti	169
8A.2. Dinamica di inflazione e disoccupazione: Regno Unito	170
8A.3. Dinamica di inflazione e disoccupazione: Francia	171
8A.4. Dinamica di inflazione e disoccupazione: Italia	172
8A.5. Indice di Okun (tasso di inflazione + tasso di disoccupazione) (1956-2011)	173
9.1. Profili temporali del moltiplicatore fiscale	184
9A.1. Variazione prevista della produzione in seguito ad una espansione monetaria: 12 modelli a confronto	196

	<i>pag.</i>
10.1. Politiche fiscali e monetarie congiunte	203
10.2. Signoraggio e crescita monetaria	219
10A.1. Tassi ufficiali di riferimento: Bce e Fed a confronto	229
11.1. Effetti spiazzamento ed effetti ricchezza	243
11A.1. Debito pubblico (% su pil) in Italia (1947-2011)	270
11A.2. Saldo complessivo del bilancio pubblico e saldo primario (% su pil) in Italia (1980-2011)	270
12.1. La curva <i>BP</i>	289
12.2. Effetti delle politiche macroeconomiche nel modello Mundell-Fleming	291
13.1. L'errore sistematico delle aspettative adattive	330
13.2. Errori previsivi ed effetti reali	334
13.3. Errori previsivi nell'offerta di lavoro	336
14A.1. Il paradosso di Sargent e Wallace	361
15.1. L'incoerenza temporale della politica economica	366
15.2. Credibilità delle politiche anti-inflazionistiche	378
17.1. Rigidità salariali (nominali) ed effetti reali	406
17A.1. Costi privati ed effetti sociali delle rigidità di prezzo	423
18A.1. Differenze e dinamiche reali: UE-15 versus Stati Uniti (= 100) (1970 e 2000)	460
18A.2. Tassi di disoccupazione EU-15, Stati Uniti e Giappone (1965-2011)	460
18A.3. Tassi di occupazione EU-15, Stati Uniti e Giappone (1970-2008)	461
18A.4. Tassi di occupazione (regolare) ed economia sommersa (% pil) (2002)	463
19.1. Perdita di benessere dovuta al settore pubblico	481
19.2. La curva di Laffer	482
21.1. Stato stazionario e processo di aggiustamento nel modello Solow-Swan	535
21A.1. Andamento della quota del pil (in parità dei poteri di acquisto, US\$) dei paesi sviluppati (G7), dei paesi asiatici emergenti e dei paesi dell'Africa sub-sahariana rispetto al pil mondiale	559

Questo libro è proposto a studenti, ricercatori e studiosi, che intendano indagare i temi caratterizzanti la "politica economica", secondo un approccio che enfatizza i legami con le teorie economiche sottostanti e con le evidenze empiriche. In particolare, il dibattito sulle teorie e scuole macroeconomiche mira a spiegare – in una prospettiva storica – l'evoluzione della *mainstream economics* (dalle scuole keynesiane a quella monetarista, dalla "nuova macroeconomia classica" alla "nuova economia keynesiana"), presentando tuttavia anche alcune teorie più di nicchia rispetto al filone dominante. Si ritiene infatti preferibile un approccio che ricerchi una conoscenza più completa delle possibili teorie alternative sia nell'interpretazione dei problemi sia nelle proposte di *policy*.

Il libro offre inoltre, grazie ad una netta connotazione *empirica*, una discussione di numerosi temi di politica economica attinenti al mondo reale (anche grazie alla presentazione di dati il più possibile aggiornati). Citiamo in via esemplificativa le questioni di politica monetaria (inclusa un'esautiva trattazione della politica monetaria europea); di politica di bilancio e sostenibilità del debito pubblico (con un'illustrazione di diverse evidenze circa il peso del settore pubblico e lo stato dei conti pubblici); di mercato del lavoro e relative politiche (con un'analisi di lungo periodo dei principali indicatori del mercato del lavoro e dell'impatto occupazionale della recessione 2008-09); di politiche per la crescita e lo sviluppo economico (con la presentazione di diversi indici di sviluppo); di politiche macroeconomiche e commerciali in economia aperta (con un approfondimento sulle diverse interpretazioni dell'ultima grave crisi). Le evidenze empiriche privilegiano una prospettiva comparata, per cui le dinamiche italiane sono confrontate con quelle degli altri paesi europei e dei principali paesi del mondo.

ENRICO MARELLI è Professore ordinario di Politica Economica presso l'Università di Brescia, dove ricopre la carica di Presidente del consiglio di coordinamento didattico di Economia-Economia Internazionale. Ha studiato e svolto attività di ricerca presso l'Università Bocconi, la London School of Economics e la University of Pennsylvania. In passato è stato professore di ruolo presso l'Università di Trieste, l'Università di Cagliari e la stessa Università Bocconi. (Per informazioni sulle pubblicazioni ed il cv completo, si veda la pagina web: <http://www.unibs.it/online/eco/Home/Docenti/scheda437.html>).

MARCELLO SIGNORELLI è Professore associato di Politica Economica presso l'Università di Perugia, dove insegna "Politica Economica" e "Istituzioni e Politiche del Lavoro". È Vice-Presidente (2008-2010) della *European Association for Comparative Economic Studies* (EACES). Signorelli ha svolto studi post-laurea ed attività di ricerca presso l'Università di Siena, la Columbia University e la University of Warwick. (Per informazioni sulle pubblicazioni ed il cv completo, si veda la pagina web: <http://www.ec.unipg.it/DEFS/signorelli.html>).

Fra le pubblicazioni recenti, si segnala il libro curato da entrambi gli autori: E. Marelli e M. Signorelli, *Economic Growth and Structural Features of Transition*, Palgrave Macmillan, London-New York, 2010.

€ 48,00

