

## Capitolo 1

# Un viaggio intorno al mondo ...alla scoperta di che cos'è la macroeconomia

**Principali andamenti economici**

**Problemi che preoccupano i macroeconomisti e  
responsabili di politica macroeconomica**

**Focus su: Stati Uniti, Unione Europea e Giappone  
(quasi tre quarti della produzione mondiale)**



## Tre misure:

- **Produzione:** livello di produzione dell'economia e tasso di crescita
- **Tasso di disoccupazione:** proporzione di lavoratori non occupati e in cerca di occupazione
- **Tasso di inflazione:** tasso di crescita del prezzo medio dei beni nell'economia



## - Stati Uniti -

1994-2000

**Produzione:** il tasso medio di crescita è stato del 3,9% all'anno, maggiore della media dal 1960

- ✓ **Occupazione:** il tasso medio di disoccupazione è stato del 4,9%, di gran lunga inferiore al tasso medio registrato dal 1960
- ✓ **Tasso di inflazione:** il tasso medio di inflazione è stato dell'1,8%, molto più basso del tasso medio annuo di inflazione dal 1960

Per alcuni questo era l'inizio della **Nuova Economia** (NewEconomy): possibile sostenere per sempre crescita più elevata, disoccupazione più bassa e minore inflazione



## 2000-2005 (previsioni)

### ✓ **Produzione:**

dalla seconda metà del 2001 è stata registrata una crescita negativa (**recessione**).

A partire dal 2002, minori tassi di interesse e minori imposte hanno favorito la ripresa.

Si prevede un tasso di crescita del 3,3% per il 2005

Oggi di nuovo basso: 1,5 (2008); 2,2 (2009)

Vedi: <http://www.economist.com/markets/indicators/>



## ✓ **Occupazione:**

il tasso di disoccupazione è aumentato dal 4% nel 2000 al 4,8% nel 2001.

Il tasso di disoccupazione ha continuato ad aumentare fino al 2003.

A partire dal 2004, il tasso di disoccupazione è diminuito.

Si prevede un'ulteriore diminuzione nel 2005.



## - Stati Uniti - *Problemi per i Macroeconomisti*

Si possono replicare gli altri tassi di crescita del periodo 94-2000? E' davvero una New Economy?

Figura 1.2

**Disavanzo di bilancio (spesa-entrate)** rappresenta il 4,6 della produzione nazionale nel 2003. Preoccupante? Sostenibile? Costi?

Figura 1.3



## - Unione Europea -

1994-2005 (previsioni)

✓ **Produzione:** dal 1994 al 2000, la crescita media annua è stata inferiore alla crescita registrata negli Stati Uniti.

- Crescita media annua:

Unione Europea: 2,3%

Stati Uniti: 3,9%

✓ **Occupazione:** disoccupazione persistente ed elevata. Il tasso medio di disoccupazione è pari al 9%.

✓ **Inflazione:** l'inflazione è stata alta negli anni '70 e '80.

L'inflazione è diminuita a partire dagli anni '90.

L'inflazione attesa per il 2005 è inferiore al 2%.



- **Unione Europea** – *Problemi per i  
Macroeconomisti*

**Elevata disoccupazione**

Come ridurlo? Quali riforme e politiche macroeconomiche?

**Euro**

Conseguenze? Cambiamenti macroeconomici? Come modificare la politica macroeconomica nell'area Euro?



## Le cause dell'elevata disoccupazione

Figura 1.5: Disoccupazione cresciuta molto a partire dagli anni 80

Non c'è pieno accordo sulle possibili cause dell'elevata disoccupazione europea.

1. **Rigidità del mercato del lavoro:** livello troppo elevato di sussidi di disoccupazione; salario minimo troppo elevato; eccessiva protezione del lavoratore.

***Soluzione:*** rimozione di tali rigidità.



2. Difficili relazioni istituzionali con la forza lavoro; politiche macroeconomiche inadeguate; elevati tassi di interesse negli anni '80 e '90

***Soluzione:*** migliori relazioni istituzionali con la forza lavoro e appropriate politiche macroeconomiche volte a ridurre la disoccupazione.

3. Altri economisti offrono una **soluzione intermedia**: riforma delle istituzioni del mercato del lavoro; appropriate politiche macroeconomiche.

Domande aperte: quali riforme attuare? Come migliorare relazioni istituzionali con la forza lavoro?



# L'Euro e l'Europa

## **Benefici:**

- ✓ importanza simbolica
- ✓ rimozione di ostacoli al commercio tra i paesi europei
- ✓ creazione di un grande potere economico

## **Costo economico:**

- ✓ moneta comune significa politica monetaria comune  
⇒ stesso tasso di interesse per tutti i paesi

Problema se un paese in recessione ed altro in espansione: finora sistema non e' stato effettivamente messo alla prova

## - Giappone -

### La recessione giapponese:

✓ **Produzione:**

1994-2000: tasso di crescita della produzione pari all'1,4%

2001-2002: crescita negativa

2003: aumento del tasso di crescita della produzione

✓ **Occupazione:** il tasso di disoccupazione è progressivamente aumentato

1994-2000: 3,7%

2001-2002: 5%-5,4%

A partire dal 2003, moderata riduzione del tasso di disoccupazione

✓ **Inflazione:** in seguito alla elevata disoccupazione, il tasso di inflazione è diminuito sino a diventare *negativo*.

Deflazione potrebbe sembrare una cosa buona, in realta' e' pericolosa



- Giappone – *Problemi per i Macroeconomisti*

Cause della recessione

Perche' e' durata tanto a lungo?

La ripresa sara' duratura?

Nel passato la domanda era molto diversa:  
cosa spiega il tasso di crescita elevato  
(miracolo giapponese della crescita)?

Elevato tasso di risparmio

Alto livello di istruzione

Organizzazione interna delle imprese



## Che cosa è successo al Giappone?

- ✓ La prolungata recessione può essere spiegata dalle **brusche variazioni dei prezzi azionari** giapponesi dalla metà degli anni '80 agli inizi degli anni '90

Figura 1.7

- ✓ L'andamento dei prezzi azionari giapponesi (indice Nikkei) può essere interpretato come una **bolla speculativa**

- ✓ **Crisi del sistema bancario**

Molte imprese non sono riuscite a ripagare i debiti. Banche hanno preferito nascondere questi problemi (prestando ancora di più a questi creditori insolventi) e togliendo risorse a investitori con buoni progetti di investimento



## Come fare a uscire dalla recessione?

- Politica **monetaria**:

per stimolare l'economia, i tassi di interesse sono stati abbassati al di sotto dell'1% sin dal 1996. **La politica monetaria non può ridurre i tassi ulteriormente**

- Politica **fiscale**:

**espansione** della politica fiscale, con tagli alle tasse per stimolare la spesa per i consumi. Gli effetti sono stati scarsi. Inoltre è **umentato** notevolmente il **disavanzo di bilancio**

⇒ le politiche macroeconomiche non sono sufficienti.

È necessario **risolvere** alcuni **problemi strutturali**.

In particolare:

⇒ **risanamento del sistema bancario**

