

Indice

PARTE

1

Introduzione

1 Che cos'è la macroeconomia?

- 1.1 Di cosa si occupa la macroeconomia? 3
- 1.2 E quella definizione? 6
- 1.3 La differenza tra macroeconomia e microeconomia 7
- 1.4 Una crisi della macroeconomia? 8

2 Il linguaggio della macroeconomia: la contabilità nazionale

- 2.1 Cosa misurano i macroeconomisti? 11
- 2.2 In che modo i macroeconomisti misurano la produzione? 11
 - Prodotto reale e prodotto nominale 12
 - Distorsione da sostituzione e valori concatenati 13
 - Inflazione e deflatore del PIL 14
- 2.3 La produzione come valore aggiunto 15
- 2.4 La contabilità nazionale 16
 - Tre misure del PIL: produzione, reddito e spesa 16
 - PIL o RNL? 20
- 2.5 Quali sono le dimensioni dei sistemi economici attuali? 22
 - Tassi di cambio di mercato e tassi di cambio di parità dei poteri di acquisto nei confronti internazionali 23
- 2.6 Produzione totale e felicità totale 24
 - I problemi di misura del PIL 24
 - PIL e sostenibilità 27
 - La produzione come livello di benessere? 28

PARTE

2

La crescita economica e il lato dell'offerta

3 La ricchezza delle nazioni: il lato dell'offerta

- 3.1 L'importanza della crescita economica 35
 - Tassi di crescita composti e livello del PIL 36
 - Crescita di lungo periodo e ciclo economico 37
- 3.2 L'impatto della crescita di lungo periodo 38
 - La crescita della popolazione 38
 - L'aspettativa di vita 39
 - Povertà e disuguaglianza 39
 - La riduzione della povertà 39
- 3.3 Perché esistono differenze di reddito tra le nazioni 43
- 3.4 La funzione di produzione e i fattori di produzione 44
 - Lo stock di capitale 44
 - Il lavoro 46
 - La produttività totale dei fattori 47
- 3.5 La contabilità della crescita 48
 - La funzione di produzione Cobb-Douglas 48
- 3.6 La contabilità della crescita: un'applicazione 50

4 Accumulazione di capitale e crescita economica

- 4.1 Accumulazione di capitale e crescita economica 55
 - Quanta produzione addizionale genera una nuova macchina? 55
 - Il prodotto marginale decrescente: le conseguenze per la crescita economica 57
- 4.2 Risparmio, investimenti e tassi di interesse 58
 - La scelta dello stock di capitale 58
 - La determinazione dei tassi di interesse 59

4.3	Perché i paesi poveri convergono verso quelli ricchi	60			
4.4	L'importanza crescente della produttività totale dei fattori	63			
4.5	La fine della crescita attraverso l'accumulazione del capitale	64			
	■ Lo stato stazionario: un punto di equilibrio	64			
	■ Investimenti e ammortamento	64			
	■ La convergenza	65			
4.6	Perché il risparmio è importante?	67			
	■ Investimenti e tenore di vita	67			
	■ Il lungo periodo è un lungo intervallo di tempo a venire	68			
4.7	Quanto dovrebbe investire un paese?	69			
	■ La regola aurea e il livello ottimale degli investimenti	69			
	■ Gli investimenti e la transizione demografica	72			
4.8	La Cina: una «grande tigre»	73			
	■ La transizione demografica cinese	73			
	■ La contabilità della crescita cinese	74			
	■ Disuguaglianze del reddito in Cina	75			
5	Produttività totale dei fattori, capitale umano e tecnologia				
5.1	Il ruolo della produttività totale dei fattori	79			
5.2	Il capitale umano	80			
	■ Capitale umano e crescita economica	80			
	■ L'aumento del capitale umano	83			
5.3	La produttività totale dei fattori	84			
	■ L'importanza empirica della PTF	84			
	■ L'importanza delle istituzioni	86			
	■ Ricerca di rendite e corruzione	88			
5.4	L'importanza del progresso tecnologico	91			
5.5	Risorse scarse e funzione di produzione	93			
6	La crescita endogena e la convergenza				
6.1	La crescita endogena	97			
	■ La crescita illimitata	98			
	■ Perché un prodotto marginale costante?	99			
	■ Un concetto più ampio di capitale	99			
	■ La crescita endogena e le politiche pubbliche	100			
6.2	Le trappole della povertà	101			
6.3	Convergenza o divergenza?	103			
	■ Ricomporre l'evidenza empirica	105			
6.4	Le determinanti dello stato stazionario	106			
	■ Stati stazionari buoni e stati stazionari cattivi	108			
6.5	Perché l'Africa è così povera?	109			
	■ Gli effetti della geografia	110			
	■ Le influenze coloniali	111			
	■ Frontiere artificiali	112			
6.6	La maledizione delle risorse naturali	114			
6.7	Funzionano gli aiuti allo sviluppo?	116			
7	Disoccupazione e mercato del lavoro				
7.1	I dati sul mercato del lavoro	121			
7.2	Un modello di lungo periodo del mercato del lavoro	122			
	■ Domanda di lavoro e funzione di produzione	122			
	■ L'offerta di lavoro	125			
7.3	Il tasso naturale di disoccupazione	126			
	■ L'intuizione alla base del modello: i poteri monopolistici in competizione	127			
7.4	Un'analisi grafica	127			
7.5	Le determinanti del tasso naturale	128			
	■ La concorrenza sul mercato dei beni e il tasso naturale di disoccupazione	129			
	■ L'influenza della struttura del mercato del lavoro	130			
7.6	Che cosa fa diminuire la disoccupazione?	135			
	■ La spesa per le politiche attive del mercato del lavoro	135			
	■ Il coordinamento della contrattazione salariale	135			
7.7	Il tasso naturale di disoccupazione: un approccio basato sui flussi	136			
	■ L'impatto della legislazione a protezione dell'occupazione (LPO)	137			
7.8	La riforma del mercato del lavoro	141			
8	Il commercio internazionale				
8.1	La struttura del commercio internazionale	145			
8.2	Il vantaggio comparato: come i paesi traggono beneficio dal commercio internazionale	148			
8.3	La ragione di scambio	152			
	■ Le risorse naturali	155			
	■ Il prezzo delle risorse non rinnovabili: il caso del petrolio	155			
8.4	Quali beni saranno oggetto di scambi internazionali?	157			
	■ Differenze di gusti e preferenze	158			
	■ Le restrizioni al libero scambio	159			
	■ Gli Stati Uniti sono ad alta intensità di capitale?	159			
	■ Le differenze nella tecnologia	160			
	■ Il commercio intrasettoriale e la concorrenza imperfetta	160			
8.5	Gli effetti del commercio internazionale sulla distribuzione del reddito	162			
	■ Il commercio internazionale e la crescente disuguaglianza nella distribuzione del reddito	163			
8.6	La competitività	164			
	■ I paesi sono avversari nel commercio internazionale?	165			
8.7	La teoria della politica commerciale strategica	166			
8.8	La teoria economica della politica e gli interessi acquisiti	169			

■ Le riserve obbligatorie	281		
■ Il moltiplicatore monetario	282		
12.7 Signoraggio e tassa da inflazione: come uno stato guadagna dalla moneta	283		
■ Signoraggio e banche centrali	284		
12.8 L'iperinflazione	285		
12.9 Il monetarismo e la teoria quantitativa della moneta	286		
■ La domanda di moneta stabile	287		
■ La neutralità di lungo periodo: il livello di produzione indipendente dalla moneta	288		
13 La politica monetaria			
13.1 L'influenza delle banche centrali	293		
■ Lo stato patrimoniale stilizzato di una banca centrale	294		
■ Obiettivi e strumenti della politica monetaria	295		
13.2 La politica monetaria e la curva LM	296		
13.3 Qual è l'obiettivo della politica monetaria?	300		
13.4 Quale obiettivo intermedio dovrebbero usare le banche centrali?	301		
13.5 Gli obiettivi di offerta di moneta	302		
■ Quale offerta di moneta?	302		
■ La velocità di circolazione della moneta non è prevedibile	303		
■ La banca centrale può controllare l'offerta di moneta?	304		
■ La curva di offerta è verticale?	304		
■ Gli shock dell'offerta	305		
13.6 Gli obiettivi di tasso di cambio	306		
13.7 Gli obiettivi di inflazione	306		
13.8 Gli strumenti operativi della politica monetaria	308		
13.9 Controllare l'offerta di moneta o i tassi di interesse?	310		
13.10 Come la politica monetaria influenza il sistema economico: il meccanismo di trasmissione	312		
13.11 La politica monetaria in pratica	314		
13.12 L'allentamento quantitativo della politica monetaria	316		
■ Funziona l'allentamento quantitativo della politica monetaria?	317		
14 La politica fiscale e il ruolo del settore pubblico			
14.1 La spesa pubblica	321		
14.2 Le giustificazioni del ruolo del settore pubblico e il fallimento della mano invisibile	324		
■ I beni pubblici	325		
■ I beni pubblici e gli equilibri di Nash «cattivi»	326		
■ Paternalismo e distribuzione del reddito: la base razionale dello stato del benessere	326		
14.3 Tasse e distorsioni	327		
■ L'imposizione fiscale	328		
■ Le distorsioni	329		
14.4 Deficit e tasse	333		
14.5 I deficit di bilancio ottimali	335		
15 La politica di stabilizzazione			
15.1 Fluttuazioni della produzione e strumenti di politica macroeconomica	339		
15.2 Argomenti generali contro la politica di stabilizzazione	342		
■ Gli stabilizzatori automatici	342		
■ L'incertezza	343		
■ I ritardi della politica di stabilizzazione	343		
■ I problemi di politica fiscale	344		
■ L'equivalenza ricardiana	344		
■ Le aspettative dei consumatori	345		
■ Lo spiazzamento	346		
■ La politica monetaria	346		
■ La politica fiscale in una situazione di trappola della liquidità	347		
15.3 Il trade-off tra inflazione e disoccupazione	348		
15.4 La curva di Phillips e le aspettative mutevoli	352		
15.5 La credibilità della politica: le buone notizie sulle aspettative mutevoli	354		
15.6 L'incoerenza temporale	357		
■ La politica monetaria come gioco	357		
■ L'indipendenza della banca centrale	359		
15.7 Regole opposte a discrezionalità	361		
PARTE			
4			
Mercati delle attività finanziarie e settore finanziario			
16 I mercati finanziari: azioni e obbligazioni			
16.1 Il settore finanziario: una panoramica	367		
16.2 Debito e azioni	369		
16.3 I mercati azionari: un confronto internazionale	370		
■ I mercati azionari	371		
16.4 La determinazione dei prezzi delle azioni	373		
16.5 L'imprevedibilità dei prezzi delle azioni	375		
16.6 Rischio, prezzi delle azioni e sovrarendimento	377		
16.7 I prezzi delle azioni sono prevedibili?	380		
16.8 Speculazione o fondamentali economici?	382		
16.9 Le bolle speculative	383		
16.10 Che cos'è un'obbligazione?	384		
16.11 Prezzi, rendimenti e tassi di interesse	386		
16.12 Inflazione e mercato obbligazionario	391		
16.13 Politiche economiche e curva dei rendimenti	392		

■ Le riserve in valuta estera	500		
21.6 I fondi sovrani di investimento	501		
21.7 Il ruolo del Fondo Monetario Internazionale	502		
■ L'intervento del FMI funziona?	503		
■ L'intervento del FMI è positivo per il sistema economico?	503		
■ L'intervento del FMI rende i mercati emergenti più volatili?	505		
21.8 La liberalizzazione dei movimenti di capitale	505		
21.9 I sistemi di tassi di cambio	507		
		■ La trilogia impossibile	509
		■ I vantaggi dei tassi di cambio fissi	510
		■ I vantaggi dei tassi di cambio flessibili	510
		■ Gli accordi sui tassi di cambio	511
		■ La legge del terzo escluso	512
		21.10 Currency board	513
		21.11 Le unioni monetarie	514
		Glossario	519
		Indice analitico	531