

Il volume analizza i fondamenti della macroeconomia suddividendone l'esame in alcuni dei principali campi di osservazione: la determinazione del livello del reddito di equilibrio, con i suoi ampi riferimenti al pensiero keynesiano, la trattazione della politica economica e di quella monetaria, e, da ultimo, di quella inerente ai pagamenti internazionali. In particolare, questa nuova edizione conserva la caratteristica principale delle precedenti: fornire ai lettori un testo chiaro e aggiornato, sia nella trattazione teorica sia nei dati utilizzati negli esempi riportati, tratti dalla realtà economica italiana e internazionale. È da sottolineare, in particolare, lo spazio più ampio e organico dedicato all'illustrazione della politica economica, in particolare di quella monetaria. Il testo tiene conto, infatti, dei numerosi mutamenti intervenuti nel corso degli ultimi anni a livello macroeconomico dando ampio risalto al ruolo assunto dalla Banca Centrale Europea, e più in generale alle istituzioni monetarie europee, nonché ai meccanismi che governano la politica monetaria nell'area dell'euro. Lo stesso è stato fatto con riferimento ai nuovi vincoli che, a partire dal Trattato di Maastricht, sono stati imposti alla politica fiscale dei singoli paesi membri. In tale prospettiva, il volume compie un'esposizione elementare dei fondamenti della Macroeconomia in modo comprensibile per qualunque studente che abbia conseguito un diploma di scuola media superiore, non rinunciando né al livello culturale che si richiede ad un corso universitario, né al rigore analitico e tantomeno all'esposizione di teorie e modelli differenti.

**GIOVANNI PALMERIO**, è professore emerito di Economia politica. È stato ordinario nelle Università di Urbino, Venezia, Napoli, L.U.I.S.S. e LUMSA di Roma, oltre che Presidente dell'Istituto Nazionale per lo Studio della Congiuntura e Componente dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. Ha pubblicato numerosi articoli e libri sul ciclo e la crescita, sullo sviluppo ottimale, sull'impresa pubblica, sulla regolamentazione, sul progresso tecnico e l'occupazione, e sulla distribuzione del reddito.

**ALBERTO FRAU**, è ricercatore universitario e professore aggregato di Economia aziendale presso l'Università degli Studi di Roma "Foro Italico". È altresì docente senior nella Business School della Università L.U.I.S.S. di Roma. Alla ricerca scientifica rivolta costantemente alle specifiche tematiche del mondo aziendale affianca da alcuni anni studi e pubblicazioni nel campo dell'economia politica e della politica economica.

Approfondimenti  
<http://goo.gl/mExlIc>



Elementi di **MACROECONOMIA**

G. Palmerio - A. Frau

**GIOVANNI PALMERIO**    **ALBERTO FRAU**

# Elementi di MACROECONOMIA

CACUCCI  EDITORE  
BARI

GIOVANNI PALMERIO    ALBERTO FRAU

Elementi di  
MACROECONOMIA

CACUCCI  EDITORE  
BARI

---

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

---

© 2018 Cacucci Editore - Bari  
Via Nicolai, 39 - 70122 Bari - Tel. 080/5214220  
<http://www.cacuccieditore.it> e-mail: [info@cacucci.it](mailto:info@cacucci.it)

Ai sensi della legge sul diritto d'autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilm, registrazioni o altro.

*“Secondo alcuni autorevoli testi di tecnica aeronautica,  
il calabrone non può volare a causa della forma e del peso del proprio corpo,  
in rapporto alla superficie alare.  
Ma il calabrone non lo sa e perciò continua a volare”.*

*(Igor' Ivanovič Sikorskij, pioniere dell'aviazione russa)*

A Stefania e a tutti gli studenti che in un modo o in un altro  
hanno accompagnato la nostra esistenza.  
A loro dobbiamo gran parte di ciò che siamo.



## INDICE

*Prefazione* pag. XV

### CAPITOLO I - INTRODUZIONE ALL'ANALISI MACROECONOMICA

1. Premessa.	»	1
2. Il sistema economico e i suoi soggetti (o operatori).	»	3
3. Il prodotto nazionale lordo e il reddito nazionale lordo.	»	7
3.1. Il prodotto nazionale lordo.	»	7
3.2. Il reddito nazionale lordo.	»	10
3.3. Ulteriori definizioni del reddito nazionale.	»	11
4. Il prodotto interno lordo.	»	12
5. Reddito nazionale a prezzi correnti e prezzi costanti.	»	15
6. Gli impieghi del reddito nazionale.	»	16
7. Il risparmio nel reddito nazionale.	»	19
8. La contabilità nazionale e il bilancio economico nazionale.	»	20
<i>Letture di approfondimento</i>	»	22

### CAPITOLO II - LA DETERMINAZIONE DEL LIVELLO DEL REDDITO DI EQUILIBRIO

1. La domanda globale e l'offerta globale.	»	25
2. Reddito nazionale effettivo e reddito nazionale potenziale.	»	27
3. La teoria prekeynesiana della determinazione del reddito e dell'occupazione.	»	27
4. La critica di Keynes alla teoria tradizionale.	»	29
5. La funzione del consumo secondo Keynes.	»	30
5.1. La funzione del consumo nel lungo periodo.	»	30
5.2. La funzione del consumo nel breve periodo.	»	33
5.3. La propensione marginale al consumo e la propensione media al consumo.	»	35
5.4. La funzione macroeconomica (o aggregata) del consumo.	»	37

6. Il moltiplicatore del reddito.	pag. 38
7. La teoria keynesiana della determinazione del reddito e dell'occupazione.	» 43
8. L'analisi keynesiana e le esportazioni.	» 45
9. La funzione del risparmio.	» 45
10. La determinazione del reddito nazionale di equilibrio tramite utilizzo di un modello matematico elementare.	» 47
11. La teoria keynesiana degli investimenti.	» 51
12. L'acceleratore.	» 54
<i>Letture di approfondimento.</i>	» 56

### CAPITOLO III - LE FORME TIPICHE DI REDDITO E LA TEORIA DELLA DISTRIBUZIONE

1. Premessa.	» 59
2. La distribuzione funzionale e le principali forme di reddito: uno sguardo d'insieme.	» 60
2.1. La rendita.	» 61
2.2. L'interesse.	» 64
2.3. Il salario.	» 69
2.4. Il profitto.	» 71
3. Le diverse teorie sulla distribuzione (funzionale) del reddito.	» 75
3.1. La teoria classica della distribuzione del reddito.	» 76
3.2. La teoria marxista della distribuzione del reddito.	» 79
3.3. La teoria neoclassica della distribuzione del reddito.	» 81
3.4. L'approccio keynesiano. Prime considerazioni e rinvio.	» 85
<i>Letture di approfondimento.</i>	» 86

### CAPITOLO IV - IL SALARIO E IL MERCATO DEL LAVORO

1. Premessa.	» 89
2. Concetti generali.	» 90
3. L'analisi del salario e del mercato del lavoro nella dottrina classica e neoclassica.	» 96
3.1 L'ottica classico-marxiana.	» 97
3.2 L'ottica neoclassica.	» 101

3.2.1	La nozione di salario e di mercato del lavoro.	pag. 101
3.2.2	La domanda di lavoro.	» 102
3.2.3	L'offerta di lavoro.	» 105
3.2.4	I diversi possibili andamenti della curva di offerta e di domanda di lavoro.	» 108
3.2.5	Considerazioni di sintesi.	» 112
4.	Il mercato del lavoro secondo Keynes.	» 114
4.1.	Ulteriori considerazioni di sintesi.	» 119
5.	Brevi cenni in merito alle teorie postkeynesiane in tema di lavoro.	» 120
6.	Il ruolo dei sindacati.	» 123
6.1	I sindacati e la legislazione sul lavoro.	» 123
6.2	I fattori economici alla base della contrattazione collettiva.	» 124
6.3	Gli effetti sulla determinazione del salario causati dalla contrattazione collettiva.	» 127
	<i>Letture di approfondimento.</i>	» 130

## CAPITOLO V - LA MONETA: CONCETTI GENERALI

1.	Premessa.	» 135
2.	Origini, evoluzione e tipologia della moneta.	» 136
2.1	La moneta-merce, la moneta metallica e la cartamoneta.	
2.2	La moneta bancaria (o scritturale) e la moneta elettronica.	» 143
3.	Le funzioni della moneta.	» 146
4.	Il valore della moneta.	» 147
5.	La domanda di moneta.	» 150
6.	L'offerta di moneta.	» 151
6.1	Il ruolo della banca centrale nella creazione di moneta.	» 152
6.2	Il ruolo del sistema bancario nella creazione di moneta: il moltiplicatore dei depositi.	» 156
7.	Grandezze reali e grandezze finanziarie.	» 159
	<i>Letture di approfondimento.</i>	» 162

## CAPITOLO VI - L'INFLAZIONE E LA DEFLAZIONE

1. Premessa.	pag. 165
2. L'inflazione: nozione, strumenti di misura e differenti configurazioni.	» 166
3. Le cause dell'inflazione.	» 168
3.1 L'inflazione da domanda.	» 168
3.2 L'inflazione da costi e quella importata.	» 169
3.3 L'inflazione da eccesso di moneta.	» 172
4. Inflazione <i>versus</i> disoccupazione: la curva di Phillips.	» 173
4.1 La stagflazione e le critiche al modello di Phillips.	» 175
4.2. La teoria delle aspettative inflazionistiche.	» 177
5. Gli effetti dell'inflazione.	» 178
6. Le politiche antinflazionistiche.	» 180
6.1 Le politiche monetarie e fiscali.	» 180
6.2 Le politiche dei redditi.	» 182
7. La deflazione.	» 188
<i>Letture di approfondimento.</i>	» 190

## CAPITOLO VII - LA TEORIA DELLA MONETA NELL'IMPOSTAZIONE NEOCLASSICA

1. Premessa.	» 193
2. L'analisi del modello macro economico prekeynesiano: la dicotomia della teoria neoclassica della moneta.	» 194
2.1 I fondamenti alla base della teoria neoclassica della moneta.	» 194
2.2 L'impianto di equazioni, l'ordine di soluzione e la rappresentazione grafica del modello neoclassico.	» 198
3. Le teorie sulle variazioni del potere di acquisto della moneta.	» 203
3.1 La teoria quantitativa della moneta: prime formulazioni.	» 203
3.2 La variante di Irving Fisher della teoria quantitativa: l'equazione degli scambi.	» 204
3.3 L'ulteriore formulazione della teoria quantitativa a opera di Alfred Marshall e della scuola di Cambridge.	» 207

**CAPITOLO VIII - LA TEORIA DELLA MONETA  
NELLE IMPOSTAZIONI KEYNESIANA  
E POST KEYNESIANA**

1. Premessa.	pag. 209
2. L'analisi del modello keynesiano.	» 210
2.1 La teoria keynesiana della moneta.	» 214
2.2 L'influenza delle grandezze finanziarie su quelle reali: il confronto tra il moltiplicatore keynesiano e la teoria quantitativa della moneta.	» 218
2.3 L'influenza della quantità di moneta sulle grandezze reali secondo keynes.	» 220
3. La sintesi (neoclassica) del pensiero economico keynesiano.	» 222
3.1 Il modello "IS-LM".	» 223
3.2 Le equazioni del modello "IS-LM" e la determinazione analitica dei valori di equilibrio.	» 224
3.3 L'analisi degli spostamenti delle curve IS-LM.	» 232
4. La teoria monetarista.	» 239
<i>Letture di approfondimento.</i>	» 247

**CAPITOLO IX - LA POLITICA MONETARIA:  
OBIETTIVI, STRUMENTI E SINTESI  
DELL'ASSETTO OPERATIVO  
COMUNITARIO**

1. Premessa.	» 249
2. Gli obiettivi della politica monetaria.	» 250
3. Gli strumenti della politica monetaria.	» 251
3.1 La "manovra" del tasso di interesse sulle operazioni di finanziamento del sistema bancario.	» 251
3.1.1 La regola di Taylor.	» 253
3.2 Le operazioni di mercato aperto.	» 254
3.3 Il coefficiente di riserva obbligatoria.	» 256
4. La politica monetaria comunitaria.	» 256
5. Autorità monetarie e politica monetaria nell'area dell'euro.	» 258
5.1 Il sistema europeo delle Banche centrali (SEBC).	» 258
5.2 L'Eurosistema (o Eurozona).	» 259
5.3 La Banca centrale europea (BCE) e il ruolo nell'Eurosistema.	» 260
5.4 Le variabili che caratterizzano le scelte della BCE.	» 261
5.5 Le Banche centrali nazionali (BCN) e i loro compiti.	» 264

6. Gli strumenti utilizzati per realizzare la politica monetaria comune.	pag. 267
<b>6.1</b> Le operazioni di mercato aperto.	» 267
<b>6.2</b> Le operazioni su iniziativa delle controparti.	» 269
<b>6.3</b> La riserva obbligatoria.	» 270
<i>Letture di approfondimento.</i>	» 271

#### CAPITOLO X - PAGAMENTI INTERNAZIONALI, CAMBIO E BILANCIA DEI PAGAMENTI

1. Premessa.	» 273
2. La teoria dei costi comparati.	» 274
<b>2.1.</b> Il caso in cui ciascun Paese ha un vantaggio nella produzione di un bene.	» 274
<b>2.2.</b> Il caso in cui un Paese ha un vantaggio uguale alla produzione di entrambi i beni.	» 276
<b>2.3.</b> Il caso in cui un Paese ha un vantaggio nella produzione di entrambi i beni, ma maggiore per uno dei due: il paradosso ricardiano.	» 277
3. L'equilibrio del mercato internazionale dei beni.	» 278
4. Sviluppi successivi nella teoria dei costi comparati.	» 278
5. La teoria di Heckscher e Ohlin.	» 279
6. La teoria del ciclo del prodotto e gli sviluppi successivi.	» 281
7. La funzione delle riserve valutarie.	» 283
8. La bilancia dei pagamenti.	» 284
9. Grandezze reali e grandezze finanziarie nella bilancia dei pagamenti.	» 289
10. La politica valutaria.	» 290
<b>10.1</b> La disciplina valutaria e la politica valutaria.	» 290
<b>10.2</b> La disciplina valutaria nel quadro europeo: breve <i>excursus</i> storico.	» 290
<b>10.3</b> L'attuale disciplina in materia di circolazione valutaria.	» 293
<b>10.4</b> Le Autorità di gestione e controllo valutario.	» 294
<b>10.5</b> La politica valutaria: il ruolo della Banca d'Italia nell'eurosistema.	» 295
11. Il mercato valutario e la determinazione del cambio.	» 297

**CAPITOLO XI - L'INTERVENTO PUBBLICO E LA  
STABILIZZAZIONE DELL'ECONOMIA**

- |   |          |
|---|----------|
| 1. Premessa.  | pag. 303 |
| 2. Le politiche di stabilizzazione nel pensiero di Keynes.                    | » 304    |
| 3. Gli sviluppi del pensiero keynesiano.                                      | » 309    |
| 4. I «monetaristi» e l'uso della politica monetaria.                          | » 310    |
| 5. I «neokeynesiani» e l'uso combinato delle politiche monetaria e fiscale.   | » 312    |
| 6. Spiazzamento, inflazione da imposta, economia dell'offerta.                | » 316    |
| 7. La teoria delle aspettative razionali e la «nuova macroeconomia classica». | » 320    |
| <i>Letture di approfondimento.</i>  | » 324    |

**CAPITOLO XII - LO SVILUPPO ECONOMICO**

- |   |       |
|---|-------|
| 1. Crescita economica, sviluppo economico e intervento pubblico.                | » 329 |
| 2. Il costo dello sviluppo economico.   | » 335 |
| 3. Lo sviluppo sostenibile e le logiche dell'azione pubblica.                   | » 337 |
| 4. Le politiche industriali e regionali.  | » 344 |
| 5. I Paesi in via di sviluppo e gli effetti dell'attività finanziaria pubblica. | » 347 |
| <i>Letture di approfondimento.</i>  | » 354 |

- |                            |       |
|----------------------------|-------|
| <b><i>Bibliografia</i></b> | » 359 |
|----------------------------|-------|

## PREFAZIONE

L'insegnamento dell'Economia Politica e della Macroeconomia in particolare è presente in numerosi corsi di laurea, e in diversi di questi non vengono impartiti insegnamenti di matematica o statistica.

Questo libro nasce essenzialmente dalla necessità di disporre di uno strumento didattico che sia in grado di fornire le conoscenze di base di una scienza che costituisce oggi il naturale punto di riferimento per molte considerazioni e osservazioni.

In questo volume ci si è proposti, dunque, di compiere un'esposizione elementare dei fondamenti della Macroeconomia, comprensibile per qualunque studente che abbia conseguito un diploma di scuola media superiore.

Non si è però rinunciato né al livello culturale che si richiede ad un corso universitario, né al rigore analitico, né all'esposizione di teorie e modelli differenti.

Il risultato è un testo molto ben strutturato che consente di soddisfare con elasticità le esigenze dei corsi di macroeconomica organizzati con il criterio del numero di crediti.

La nuova edizione conserva la caratteristica principale delle precedenti edizioni: fornire ai lettori un testo chiaro e aggiornato sia nella trattazione teorica sia nei dati utilizzati negli esempi riportati, tratti dalla realtà economica italiana e internazionale.

È da sottolineare, in particolare, lo spazio più ampio e organico dedicato alla trattazione della politica economica, in particolare quella monetaria.

Rispetto alla precedente edizione, infatti, profondi appaiono i cambiamenti che hanno caratterizzato soprattutto la politica economica nel nostro Paese e in Europa. La revisione del testo ha, dunque, tenuto conto di questi mutamenti dando ampio risalto al ruolo assunto dalla Banca Centrale Europea, e più in generale alle istituzioni monetarie europee, e ai meccanismi che governano la politica monetaria nell'area dell'euro. Lo stesso è stato fatto con riferimento ai nuovi vincoli che, a partire dal Trattato di Maastricht, sono stati imposti alla politica fiscale dei singoli paesi membri.

Allo stesso tempo è stata mantenuta l'attenzione ai fondamenti della macroeconomia. In tale prospettiva il materiale è stato completamente riorganizzato e riequilibrato nella copertura di ideali campi di studio: la determinazione del livello del reddito di equilibrio, con ampi riferimenti al pensiero keynesiano, la trattazione della politica economica, di quella monetaria, per l'appunto, e, da ultimo, di quella inerente ai pagamenti internazionali.

L'esposizione procede in modo tradizionale: dai concetti più elementari fino alle analisi più avanzate dedicando attenzione sia alla tassonomia (definizioni, classificazioni, etc.) sia all'analisi.

Il libro contiene anche un congruo numero di letture di approfondimento, ma non finisce all'ultima pagina. Esso comprende infatti un'**estensione online**, in un'area dedicata all'interno del sito <http://ecommerce.cacuccieditore.it/Palmerio>.

Con accesso riservato a tutti i possessori del volume, l'estensione on line offre gratuitamente contenuti e servizi in continuo aggiornamento e altre risorse in rete, come esercitazioni svolte e letture integrative.

Concludiamo ringraziando la dottoressa Stefania Ferrara che ci ha aiutato nella stesura e revisione del capitolo sesto sull'inflazione e la casa editrice Cacucci per la fiducia accordataci nell'editare nuovamente questo volume.

Roma, luglio 2018

*Gli Autori*