

Politica monetaria: applicazioni pratiche

Introduzione

Nella simulazione Mopos assumete il ruolo di membro della direzione di una banca centrale. La banca centrale non è una banca ordinaria. Essa infatti assolve un compito particolare: condurre la politica monetaria nell'interesse generale del paese. Che cosa ciò significhi lo scoprirete in questo briefing.

Il briefing funge da filo conduttore e vi guida attraverso tutte le fasi della simulazione. Esso descrive il compito assegnato e i passaggi preliminari, fornisce un quadro sintetico della situazione di partenza e al termine della simulazione, nella fase di valutazione, vi aiuta ad analizzare e riconsiderare criticamente le vostre decisioni.

La vostra missione

Per la durata di 5 anni, suddivisi in 20 trimestri, conducete la politica monetaria di un paese fittizio. Dovete assicurare prezzi stabili (inflazione compresa fra lo 0% e il 2%) evitando che l'economia nel suo insieme si surriscaldi o si raffreddi fortemente (output gap compreso fra -1% e 1%).

Nel caso di decisioni sul tasso di interesse particolarmente difficili o importanti, annotate per quale ragione, in qualità di membro della direzione della banca centrale, avete adeguato il tasso, e perché in quella specifica misura. Non sono richieste annotazioni addizionali, poiché la simulazione memorizza tutti gli altri dati, compreso l'effetto delle vostre decisioni sull'inflazione e sulla congiuntura.

Passaggi preliminari

Avviate Mopos al seguente link: mopos.iconomix.ch. Appare la pagina di benvenuto. Cliccate su «Avanti».

Sulla seconda pagina potete scegliere la modalità di simulazione. Optate per lo scenario Soft landing. Questo vi consente di mettere alla prova la vostra abilità nel gestire la politica monetaria in una situazione predeterminata. Cliccate su «Avanti».

Alla pagina seguente vi viene chiesto di digitare il vostro nome o quello del vostro gruppo. Dopodiché cliccate su «Avanti».

La pagina successiva descrive brevemente la situazione di partenza. Cliccando su «Iniziare il mandato» viene caricata la simulazione.

Situazione di partenza

Al momento dell'assunzione del mandato la situazione economica si presenta come segue: l'inflazione si situa allo 0,92%, ossia a metà circa della fascia obiettivo compresa fra lo 0% e il 2%. L'economia si trova in una fase di boom: nel trimestre corrente l'indicatore congiunturale output gap risulta leggermente superiore all'1%. Voi riconoscete il pericolo incombente: se l'economia si surriscalda la pressione inflazionistica aumenta, e perciò vorrete innalzare il tasso. Ma siate prudenti e non contrastate troppo bruscamente l'inflazione, altrimenti fate precipitare di colpo l'economia da una situazione di boom in una recessione!

Valutazione

Al termine di uno scenario Mopos fornisce una valutazione del vostro mandato con **serie temporali sotto forma di grafici** relative a tasso di interesse nominale, inflazione e output gap, nonché coi dati aggiuntivi indicati qui di seguito.

Parametri dell'assolvimento del mandato

L'obiettivo «assicurare prezzi stabili, evitando che l'economia si surriscaldi o si raffreddi fortemente» è misurabile in base a quattro parametri.

Inflazione media	Tasso di inflazione medio nell'arco di tutti i trimestri.
Output gap medio	Media dell'output gap nell'arco di tutti i trimestri.
Deviazione standard del tasso di inflazione	Misura se la grandezza obiettivo inflazione ha avuto un andamento relativamente uniforme (deviazione bassa) oppure ha subito forti fluttuazioni (deviazione alta). Più la deviazione standard è bassa, più è giudicata positivamente.
Deviazione standard dell'output gap	Come sopra, ma per la grandezza obiettivo output gap.

Tabella 1: parametri dell'assolvimento del mandato.

Valori benchmark basati sulla regola di Taylor

La tabella 2 riporta i valori benchmark (parametri di paragone) per la valutazione della vostra prestazione in materia di politica monetaria nello scenario Acque tranquille. Tali valori sono stati calcolati sulla scorta di un «pilota automatico» che ha condotto la politica monetaria secondo la cosiddetta regola di Taylor. Questa regola indica come una banca centrale dovrebbe reagire alle variazioni dell'inflazione e della congiuntura. Il modo di funzionamento della regola è spiegato nel riquadro riportato qui sotto.

Inflazione media	1,90%
Output gap medio	0,49%
Deviazione standard del tasso di inflazione	0,44%
Deviazione standard dell'output gap	0,60%

Tabella 2: valori benchmark basati sulla regola di Taylor per lo scenario Soft landing su 20 trimestri.

Regola di Taylor

La regola di Taylor è una regola semplice ma di largo impiego per la conduzione sistematica della politica monetaria. Essa descrive in che modo una banca centrale dovrebbe adeguare il tasso di interesse di riferimento quando l'inflazione o la congiuntura si discostano dalla traiettoria obiettivo.

In Mopos questa regola è applicata come segue: allorché l'inflazione supera il valore obiettivo a lungo termine del 2%, la banca centrale dovrebbe innalzare il tasso di 1,5 punti percentuali per ogni punto percentuale di inflazione in più. Se la produzione effettiva supera il potenziale produttivo di lungo periodo, l'economia rischia di surriscaldarsi generando spinte inflazionistiche. In questo caso la regola raccomanda di innalzare il tasso di 0,5 punti percentuali per ogni punto percentuale eccedente il potenziale.

L'impiego della regola di Taylor conduce spesso a un andamento volatile (cioè fluttuante) del tasso di interesse. È perciò consuetudine operare un certo livellamento della serie di valori. Mopos adotta a questo fine un coefficiente di 0,2. Ciò significa che in ciascun periodo è applicato solo l'80% della variazione di tasso prescritta dalla regola di Taylor.

Smiley feedback

Lo smiley feedback fornisce un giudizio visivo sintetico basato sui criteri del mandato e sui valori benchmark (cfr. paragrafo più sopra). Quando il mandato di politica monetaria non può essere assolto pienamente (non in tutti gli scenari è possibile), lo smiley feedback si basa sui valori benchmark, consentendo così in ogni circostanza una valutazione obiettiva e trasparente della prestazione.



Eccellente



Buono



Sufficiente



Insufficiente

Analisi e riflessione retrospettiva

Rapporto sull'assolvimento del mandato

Al termine del vostro mandato, in quanto membri della direzione della banca centrale, dovete sottoporre al Parlamento (la vostra classe) un rapporto sul vostro operato. A questo scopo, alla sezione «Retrospettiva sul vostro mandato» (ossia la valutazione del vostro operato, che può essere sia scaricata sia inviata a un qualunque indirizzo e-mail) potete accedere ai vostri appunti, nonché alle seguenti domande orientative.

1. **Processo decisionale:** nel vostro gruppo come avete fissato il tasso di interesse di riferimento? Vi è stata disparità di opinioni e, in caso affermativo, come è stata risolta?
2. **Andamento dell'inflazione e della congiuntura:** qual è stata l'evoluzione di queste due grandezze durante il mandato? Analizzatela con l'ausilio della valutazione.
3. **Assolvimento del mandato:** in che misura siete riusciti a espletare il compito della politica monetaria di assicurare la stabilità dei prezzi e una congiuntura equilibrata? Che cosa ha funzionato bene? Quali difficoltà sono sorte? Basate il vostro giudizio sulla valutazione.
4. **Decisioni chiave:** durante il vostro mandato quali decisioni sul tasso di interesse sono state particolarmente impegnative o importanti? In retrospettiva, avreste deciso altrimenti? E perché?
5. **Sfide:** quali fattori hanno reso più difficile condurre in modo ottimale la politica monetaria? In che misura le previsioni su inflazione e congiuntura vi hanno aiutato a superare le incertezze?
6. **Opzionale – paragone con la politica monetaria reale:** quali paralleli e quali diversità constatate fra la simulazione e le sfide reali della politica monetaria, prendendo per esempio come riferimento la Banca nazionale svizzera (BNS)?

Breve presentazione

La vostra presentazione dovrebbe durare 3-5 minuti. Prendete spunto dalle cinque domande orientative sopra elencate. Se lo desiderate potete anche considerare la domanda opzionale.

Iniziate con una breve introduzione in cui descrivete il vostro approccio o la vostra strategia. Nella parte centrale affrontate le suddette domande orientative e in quella finale riepilogate le conoscenze acquisite.

Servitevi come ausilio della sezione «Retrospettiva sul vostro mandato» nella simulazione.

Cercate di formulare la vostra presentazione in modo chiaro e comprensibile, focalizzandovi sui punti essenziali.