

Politica monetaria

Introduzione a Mopos



Introduzione a Mopos

Mopos 3.0

Mopos 3.0 è un gioco di simulazione in cui:

- ▶ assumete il ruolo di banchiere centrale chiamato a condurre la politica monetaria di un paese
- ▶ sperimentate su quali considerazioni si basano le decisioni di politica monetaria di una banca centrale
- ▶ conoscete possibilità e limiti della politica monetaria

Introduzione a Mopos

Compiti della politica monetaria

Una moderna banca centrale deve perseguire due obiettivi:

- ▶ la stabilità dei prezzi quale finalità primaria
- ▶ un'evoluzione congiunturale equilibrata quale finalità complementare

Introduzione a Mopos

Strumentario di politica monetaria

Le banche centrali perseguono entrambi gli obiettivi con uno strumento: il tasso di interesse di riferimento

- ▶ un aumento del tasso di riferimento conduce ad un calo dell'inflazione e ad un rallentamento della congiuntura
- ▶ una riduzione del tasso di riferimento conduce ad un aumento dell'inflazione e ad un rafforzamento della congiuntura

Introduzione a Mopos

Processo decisionale

A intervalli regolari, la direzione della banca centrale decide sul tasso di interesse:

- ▶ fase 1: analizzare l'evoluzione di variabili chiave come l'inflazione e il prodotto interno
- ▶ fase 2: formulare una previsione sull'andamento futuro dell'inflazione e della congiuntura e su tale base prendere una decisione sul tasso di interesse

Introduzione a Mopos

Sfide di politica monetaria

Diversi fattori complicano la conduzione della politica monetaria:

- ▶ l'inflazione reagisce con ritardo alla manovra del tasso di interesse
- ▶ oltre che dalla politica monetaria l'economia è influenzata da avvenimenti non prevedibili (turbative o shock)
- ▶ il tasso d'interesse non può mai essere negativo
- ▶ importanti dati congiunturali sono noti solo con ritardo

Introduzione a Mopos

Valutazione dello sviluppo economico

Quali grandezze economiche sono indicate in Mopos?

- ▶ Il tasso di interesse nominale (in %): inteso sia come tasso ufficiale sia come tasso di mercato rilevante per consumatori e imprese
- ▶ Inflazione: aumento del livello generale dei prezzi in % rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (tra 0% e 2% = «Stabilità dei prezzi»)
- ▶ Output gap: indicatore dell'andamento congiunturale (0% = «congiuntura equilibrata», >1% = boom/surriscaldamento, <-1% = recessione)
- ▶ Shock: in percentuale dell'output gap (uno shock di +/-1% causa una variazione dell'output gap di +/-1%)

Introduzione a Mopos

Che cos'è l'output gap?

Il prodotto effettivo di un'economia può differire dal prodotto potenziale di lungo periodo

- ▶ il prodotto potenziale è il massimo prodotto ottenibile utilizzando le risorse disponibili senza generare pressioni inflazionistiche addizionali
- ▶ quando il prodotto effettivo è superiore a quello potenziale (output gap $>0\%$), l'inflazione tende a salire
- ▶ quando il prodotto effettivo è inferiore a quello potenziale (output gap $<0\%$), l'inflazione tende a scendere

Introduzione a Mopos

Che cosa sono gli shock?

In Mopos 3.0 esistono quattro diversi tipi di avvenimenti imprevedibili che possono influenzare l'andamento dell'economia oltre alla politica monetaria e alla situazione passata:

- ▶ shock da domanda, ad esempio un'improvvisa contrazione della domanda di esportazioni
- ▶ shock da offerta (o anche shock da potenziale produttivo), ad esempio, un'innovazione tecnologica
- ▶ shock da inflazione, ad esempio un rincaro delle materie prime
- ▶ shock da tasso di cambio, ad esempio un improvviso e forte apprezzamento esterno della moneta nazionale

Introduzione a Mopos

Che informazioni forniscono le serie storiche degli shock?

- ▶ L'evoluzione dell'inflazione e della congiuntura dipendono da 3 fattori: il passato, la decisione di politica monetaria e avvenimenti imprevedibili (gli shock)
- ▶ Nel pronosticare inflazione e congiuntura viene formulata la supposizione più verosimile riguardo all'andamento futuro degli shock
- ▶ Poiché spesso questa supposizione non risulta del tutto esatta, i valori effettivi possono discostarsi da quelli pronosticati
- ▶ L'analisi delle serie storiche degli shock aiuta a comprendere tali scostamenti nonché i motivi di fondo dell'evoluzione passata dell'inflazione e della congiuntura

Introduzione a Mopos

Che cosa implica l'incompletezza delle informazioni?

- ▶ Una delle difficoltà cui è confrontata la politica monetaria nella prassi è la mancanza di informazioni complete ed esatte sull'evoluzione economica
- ▶ La banca centrale deve quindi sempre fondare la propria politica di tasso di interesse su stime e previsioni che potrebbero in seguito risultare erranee
- ▶ Per illustrare questo aspetto, si può utilizzare in Mopos l'opzione «shock da domanda e shock da offerta osservabile con ritardo»

Introduzione a Mopos

Che cos'è una simulazione?

- ▶ Una simulazione è sempre una raffigurazione più o meno semplificata della realtà; questo vale anche per Mopos
- ▶ Molte delle difficoltà che un banchiere centrale si trova ad affrontare nel mondo reale non sono state considerate (ad esempio Mopos prevede un unico tasso di interesse e l'assenza di un mercato azionario e immobiliare)
- ▶ In compenso, alcuni problemi fondamentali della politica monetaria e della dinamica congiunturale emergono con maggiore evidenza





Introduzione a Mopos

Su quali dati si basa Mopos 3.0?

- ▶ La simulazione Mopos è fondata su un modello economico che riproduce in modo realistico le principali correlazioni fra le grandezze economiche
- ▶ I dati, pur riflettendo situazioni verosimili, non si riferiscono ad un paese specifico

E ora auguri di successo nella vostra nuova veste di banchiere centrale!

Mopos – Scala di valutazione

	Acque tranquille	Atterraggio morbido	Pericolo di deflazione	Stagflazione
	superiore al 77%	superiore al 95%	superiore al 75%	superiore al 95%
	+ M	+ M	+ M	- M
	70-76%	88-94%	68-74%	88-94%
	+ M	+ M	- M	- M
	60-69%	74-87%	58-67%	70-87%
	+ M	+ M	- M	- M
	0-59%	0-73%	0-57%	0-69%
	- M	- M	- M	- M
M = missione	M: 60	M: 74	M: 75	M: 125