

# Politica monetaria: applicazioni pratiche

## Introduzione a Mopos: modalità aleatoria

# Mopos

Mopos è una simulazione di politica monetaria in cui:

- assumete il ruolo di responsabile di una banca centrale e conducete la politica monetaria del paese;
- scoprite quali considerazioni sono alla base delle decisioni di politica monetaria di una banca centrale;
- imparate a conoscere le possibilità e i limiti della politica monetaria.

# Compiti della politica monetaria

Una banca centrale moderna persegue due obiettivi:

- stabilità dei prezzi come obiettivo prioritario;
- andamento equilibrato della congiuntura come importante obiettivo complementare.

# Strumento di politica monetaria

La banca centrale persegue entrambi gli obiettivi con un unico strumento: il tasso di interesse di riferimento (in Svizzera «tasso guida BNS»).

- Innalzamento del tasso  $\Rightarrow$  minore inflazione e indebolimento della congiuntura.
- Abbassamento del tasso  $\Rightarrow$  maggiore inflazione e rafforzamento della congiuntura.

Nota: occorre distinguere la politica monetaria *convenzionale*, attuata mediante la manovra del tasso di interesse, dalle misure *non convenzionali*, quali ad esempio gli interventi sul mercato dei cambi.

# Processo decisionale di politica monetaria

La banca centrale adotta periodicamente una decisione sul tasso di interesse sulla scorta di un esame della situazione economica e monetaria:

- fase 1: analisi della situazione di partenza in merito all'andamento dell'inflazione e della congiuntura;
- fase 2: formulazione di una previsione sull'andamento futuro dell'inflazione e della congiuntura.

# Sfide poste alla politica monetaria

Vari fattori rendono più difficile la conduzione della politica monetaria in Mopos:

- vi sono due obiettivi (stabilità dei prezzi e andamento equilibrato della congiuntura) ma un unico strumento;
- l'inflazione reagisce solo con ritardo alle variazioni del tasso di interesse;
- oltre alla politica monetaria, sull'economia influiscono anche avvenimenti non prevedibili (detti anche *shock* o *perturbazioni*);
- diversamente da quanto accade nella realtà, il tasso di interesse non può diventare negativo;
- importanti dati congiunturali sono disponibili con un certo differimento temporale.

## Quali dati economici sono indicati in Mopos?

- Tasso di interesse nominale (in %): in Mopos il tasso di interesse di riferimento è uguale al tasso di mercato, il quale è determinante sia per consumatori e consumatrici che per le imprese.
- Inflazione: aumento in % del livello generale dei prezzi rispetto al corrispondente trimestre dell'anno prima (fra lo 0% e il 2% = stabilità dei prezzi).
- Output gap: indicatore della situazione congiunturale (0% = congiuntura equilibrata; > 1% = boom; < -1% = recessione).
- Shock o perturbazioni: espressi in % dell'output gap (uno shock di  $\pm 1\%$  determina una variazione di  $\pm 1\%$  dell'output gap).

# Che cosa significa output gap?

La produzione effettiva di un'economia oscilla intorno al suo potenziale produttivo di lungo periodo.

- Il potenziale equivale alla quantità di prodotto ottenibile con il pieno impiego delle capacità esistenti senza generare una pressione inflazionistica addizionale.
- Se la produzione effettiva è superiore al potenziale (output gap  $> 0\%$ ), l'inflazione tende ad accelerare.
- Se la produzione effettiva è inferiore al potenziale (output gap  $< 0\%$ ), l'inflazione tende a rallentare.



# Che cosa sono gli shock?

In Mopos vi sono quattro tipi di avvenimenti non prevedibili (shock) che oltre alla politica monetaria possono influenzare l'economia.

Tali *shock* non agiscono solo a breve termine, bensì continuano a incidere durante più periodi prima di esaurirsi.

- Shock da domanda (agiscono a lungo), per es. un calo della domanda di esportazioni.
- Shock da offerta (agiscono molto a lungo), per es. un'interruzione della catena globale delle forniture.
- Shock da inflazione (agiscono brevemente), per es. un improvviso rincaro delle materie prime.
- Shock da tasso di cambio (agiscono molto a lungo), per es. un brusco apprezzamento della moneta nazionale.

## Come sono generate le previsioni in Mopos?

- Nel modello l'evoluzione dell'inflazione e della congiuntura dipende da tre fattori: la dinamica passata, la politica monetaria e gli avvenimenti imprevisti (shock).
- Nel formulare la previsione dell'inflazione e della congiuntura è adottata ogni volta un'ipotesi quanto più possibile plausibile in merito all'andamento futuro degli shock.
- Poiché di regola questa ipotesi non si realizza con esattezza, i valori effettivi possono discostarsi da quelli pronosticati.
- L'analisi delle serie degli shock aiuta a comprendere tali scostamenti, nonché le ragioni più profonde alla base dell'evoluzione passata dell'inflazione e della congiuntura.

## Che cosa implica il fatto che importanti dati congiunturali siano disponibili con un certo differimento temporale?

- Una delle sfide cui è confrontata la politica monetaria è la carenza di informazioni complete e affidabili sulla situazione economica presente.
- Le banche centrali devono pertanto basare la propria politica del tasso di interesse su stime che a posteriori possono rivelarsi inesatte.
- Per comprendere gli effetti di questa incertezza si può utilizzare Mopos con l'opzione «Osservare shock da domanda e da offerta in differita».

## Che cos'è una simulazione?

- Una simulazione rappresenta una realtà più o meno semplificata. Mopos non è nulla di diverso.
- In Mopos sono tralasciate varie sfide cui è confrontata nella prassi la politica monetaria (ad esempio, nel modello è presente un unico tasso di interesse).
- In compenso emergono ancora più chiaramente talune difficoltà inerenti alla politica monetaria e la dinamica centrale della congiuntura.

## Quali dati utilizza Mopos?

- Alla base della simulazione Mopos vi è un modello economico che riproduce in modo realistico i meccanismi economici fondamentali.
- I dati simulati ricalcano condizioni economiche verosimili, ma non sono riferiti a uno specifico paese.

# Valutazione dell'assolvimento del mandato

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

- **Indicatori:** valori medi e deviazioni standard per l'inflazione e l'output gap. Questi dati permettono di giudicare in che misura sono stati conseguiti gli obiettivi della politica monetaria, ossia stabilità dei prezzi e congiuntura equilibrata. Quanto più piccole sono le deviazioni tanto migliore è stato l'assolvimento del mandato.

## Avvio di Mopos

La simulazione è disponibile alla pagina [mopos.iconomix.ch](https://mopos.iconomix.ch).

**Buon lavoro!**

