

Politica monetaria: applicazioni pratiche

Introduzione a Mopos: modalità scenario

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.

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).

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.

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.

Situazione di partenza predeterminata

Nella modalità scenario è possibile scegliere fra quattro scenari. Ciascuno di essi è introdotto con un breve briefing in forma testuale.

- **Acque tranquille** (16 trimestri – facile): andamento congiunturale normale.
- **Soft landing** (20 trimestri – da facile a medio): la sfida consiste nel non innalzare il tasso di interesse troppo rapidamente (rischio di recessione), ma neanche troppo lentamente (eccessiva inflazione).
- **Pericolo di deflazione** (20 trimestri – da medio a difficile): sono necessari molteplici cambi di direzione nella politica del tasso di interesse; la scelta dei tempi è importante.
- **Stagflazione** (20 trimestri – difficile): richiede un oculato dosaggio delle priorità fra ripristino della stabilità dei prezzi e lotta contro la recessione.

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.
- **Smiley feedback:** giudizio visivo sintetico basato sui criteri del mandato e su determinati valori benchmark.

Nota: quando il mandato di politica monetaria non può essere assolto pienamente (non in tutti gli scenari è possibile), la valutazione si basa sui valori benchmark. Lo smiley feedback considera tale aspetto e permette così una valutazione obiettiva dell'esecuzione del mandato.

Avvio di Mopos

La simulazione è disponibile alla pagina mopos.iconomix.ch.

Buon lavoro!

