

# Indice

<b>Prefazione all'edizione italiana</b>	<b>XVII</b>
<b>Autori</b>	<b>XXI</b>
<b>Ringraziamenti dell'Editore</b>	<b>XXIII</b>
<b>Guida alla lettura</b>	<b>XXV</b>
<b>PARTE I • Introduzione e contabilità nazionale</b>	<b>1</b>
<b>Capitolo 1 Introduzione</b>	<b>3</b>
1.1 Macroeconomia e microeconomia	4
1.2 Prodotto reale e indice dei prezzi	5
APPLICAZIONE 1.1 Crescita economica e inflazione: un esempio numerico	6
1.3 Livello di sviluppo e prodotto pro capite: confronti internazionali	7
1.4 Sistema economico	8
1.4.1 Problema del coordinamento ed economia di mercato	8
1.4.2 Politica economica: obiettivi e vincoli	9
1.5 Trend e ciclo economico	10
APPROFONDIMENTO 1.1 PIL e ammortamento del capitale	11
1.5.1 Inflazione e ciclo economico	13
1.6 Macroeconomia in tre modelli	14
1.6.1 Breve periodo: capacità produttiva data e prezzi fissi	14
APPROFONDIMENTO 1.2 Modelli e mondo reale	15
1.6.2 Medio periodo: capacità produttiva data e prezzi variabili	16
1.6.3 Lungo periodo: capacità produttiva variabile	17
1.7 Organizzazione del testo	17
<i>Riepilogo</i>	20
<b>Capitolo 2 Contabilità nazionale</b>	<b>21</b>
2.1 Produzione e remunerazione dei fattori produttivi	22
APPROFONDIMENTO 2.1 Bilancio pubblico	25
2.2 Conti economici del Paese	28
2.3 Misurazione del PIL e degli altri aggregati dei conti nazionali	33
2.3.1 Beni finali e valore aggiunto	33
APPLICAZIONE 2.1 Valore della produzione, beni intermedi e valore aggiunto	34
2.3.2 Produzione corrente	35
2.3.3 Calcolo del PIL e problemi connessi	35
2.3.4 Consumi	36
2.3.5 Investimenti	37

2.3.6	Esportazioni nette	38
2.4	PIL nominale e PIL reale	38
2.5	Stime degli input di lavoro e di capitale	39
	FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 2.1	
	Inflazione e indici dei prezzi	40
2.6	Alcune importanti identità	45
2.6.1	Economia semplificata	45
2.6.2	Introduzione del settore pubblico e del commercio estero	46
2.6.3	Risparmi, investimenti, bilancio pubblico e commercio estero	47
	<i>Riepilogo</i>	50
	<i>Domande di ripasso</i>	50
	<i>Problemi</i>	50
	<i>Mappa concettuale</i>	52
<b>Capitolo 3 Sviluppo, disoccupazione e inflazione: i fatti principali</b>		<b>53</b>
3.1	Crescita economica	53
3.1.1	Caratteristiche quantitative	54
3.1.2	Caratteristiche strutturali	59
3.1.3	Diffusione internazionale dello sviluppo	59
3.2	Input di lavoro e disoccupazione	62
3.2.1	Indagini sul mercato del lavoro: definizioni e metodologia	63
3.2.2	Bacino della disoccupazione	65
3.2.3	Tasso di disoccupazione (e di attività) a seconda del gruppo di lavoratori considerato e dell'area geografica di appartenenza	66
3.2.4	Disoccupazione frizionale e disoccupazione ciclica	67
3.2.5	Flussi in entrata e in uscita	68
3.2.6	Fattori che determinano il tasso di disoccupazione frizionale	68
3.2.7	Disoccupazione in Italia e in Europa	70
3.2.8	Costi della disoccupazione	72
3.3	Inflazione	73
3.3.1	Inflazione in Europa e negli Stati Uniti	74
3.3.2	Costi dell'inflazione	75
	APPROFONDIMENTO 3.1 È proprio vero che l'inflazione attesa non comporta alcun costo?	77
	APPLICAZIONE 3.1 Inflazione inattesa nel breve e nel lungo periodo	78
	APPLICAZIONE 3.2 Capire la differenza fra tassi di interesse nominali e reali nella vita di tutti i giorni	79
3.3.3	Inflazione e indicizzazione	81
3.3.4	Un po' d'inflazione fa bene all'economia?	84
3.4	Teoria del ciclo politico	85
3.4.1	Importanza riconosciuta ai problemi	85
3.4.2	Scelta del momento più opportuno	85
	<i>Riepilogo</i>	87
	<i>Domande di ripasso</i>	88
	<i>Problema</i>	89
	<i>Mappa concettuale</i>	90
<b>PARTE II • Modelli di base: la macroeconomia a prezzi fissi</b>		<b>91</b>
<b>Capitolo 4 Reddito e spesa</b>		<b>93</b>
4.1	Offerta aggregata, domanda aggregata e prodotto d'equilibrio	94
4.2	Funzione del consumo, domanda aggregata e reddito d'equilibrio	95

4.2.1	Funzione del consumo	96
	APPLICAZIONE 4.1 Relazione consumo-reddito negli Stati Uniti e in Italia	97
4.2.2	Domanda aggregata, reddito e prodotto di equilibrio	98
4.2.3	Formula del prodotto di equilibrio	99
4.2.4	Risparmio e investimento	99
4.3	Moltiplicatore dinamico	100
	FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 4.1 Dimostrazione della formula del moltiplicatore dinamico	102
	4.3.1 Rappresentazione grafica del moltiplicatore	103
4.4	Settore pubblico	104
	4.4.1 Reddito di equilibrio	105
	4.4.2 Imposte sul reddito e moltiplicatore	105
	4.4.3 Imposte sul reddito come stabilizzatore automatico	106
	4.4.4 Conseguenze di una modifica della politica fiscale	107
	4.4.5 Implicazioni	108
4.5	Bilancio pubblico	108
	4.5.1 Effetti delle variazioni della spesa pubblica e delle imposte sull'avanzo di bilancio	110
	APPROFONDIMENTO 4.1 Moltiplicatore del bilancio in pareggio: il teorema di Haavelmo	111
4.6	Avanzo di bilancio di piena occupazione	112
4.7	Risparmio, investimento e bilancio pubblico	115
	<i>Riepilogo</i>	116
	<i>Domande di ripasso</i>	116
	<i>Problemi</i>	117
	<i>Mappa concettuale</i>	119
<b>Capitolo 5 Moneta, interesse e reddito</b>		<b>121</b>
5.1	Mercato dei beni e curva <i>IS</i>	122
	5.1.1 Funzione di investimento	122
	5.1.2 Investimenti e tasso d'interesse	122
	5.1.3 Tasso d'interesse e domanda aggregata: la curva <i>IS</i>	124
	5.1.4 Pendenza della curva <i>IS</i>	126
	5.1.5 Posizione della curva <i>IS</i>	128
5.2	Moneta e sue funzioni	130
5.3	Domanda di moneta	132
	5.3.1 Domanda per transazioni	132
	5.3.2 Domanda precauzionale	133
	5.3.3 Domanda speculativa	134
	APPROFONDIMENTO 5.1 Domanda nominale e domanda reale di moneta	136
	5.3.4 Domanda di moneta: una trattazione formale	137
5.4	Mercato monetario e curva <i>LM</i>	138
	5.4.1 Introduzione	138
	5.4.2 Pendenza della curva <i>LM</i>	140
	5.4.3 Posizione della curva <i>LM</i>	140
	APPROFONDIMENTO 5.2 Curva <i>LM</i> e regola di Taylor	142
5.5	Equilibrio del mercato dei beni e di quello monetario	143
	5.5.1 Variazioni del livello di equilibrio del reddito e del tasso d'interesse	144
5.6	Trattazione formale del modello <i>IS-LM</i>	145
	5.6.1 Reddito e tasso d'interesse di equilibrio	145
	5.6.2 Moltiplicatori della politica fiscale e monetaria	146

<i>Riepilogo</i>	148
<i>Domande di ripasso</i>	149
<i>Problemi</i>	149
<b>Appendice 5</b> Modello di Baumol e Tobin della domanda di moneta per transazioni	151
<i>Mappa concettuale</i>	154
<b>Capitolo 6</b> <b>Politica monetaria e politica fiscale</b>	<b>155</b>
<b>6.1</b> Politica monetaria	156
<b>6.1.1</b> Meccanismo di trasmissione	159
<b>6.1.2</b> Trappola della liquidità	160
<b>6.1.3</b> Riluttanza delle banche a concedere prestiti?	161
APPLICAZIONE 6.1 Casi reali di trappola della liquidità: che cosa accade quando il tasso di interesse diventa pari a zero?	162
APPROFONDIMENTO 6.1 Domanda: la Banca Centrale fissa il tasso di interesse oppure l'offerta di moneta?	163
APPROFONDIMENTO 6.2 Teoria quantitativa e velocità di circolazione della moneta	167
<b>6.1.4</b> Caso classico: <i>LM</i> verticale	167
<b>6.2</b> Politica fiscale	168
<b>6.2.1</b> Incremento della spesa pubblica	168
<b>6.2.2</b> Spiazzamento della spesa privata	169
<b>6.2.3</b> Trappola della liquidità e piena efficacia della politica fiscale	170
<b>6.2.4</b> Caso classico e spiazzamento totale della spesa privata	170
<b>6.3</b> Composizione del prodotto e mix di politica economica	173
<b>6.3.1</b> Sovvenzione agli investimenti	174
<b>6.3.2</b> Mix di politica economica	174
<b>6.4</b> Recessioni economiche del ventennio 1990-2010	176
<i>Riepilogo</i>	179
<i>Domande di ripasso</i>	179
<i>Problemi</i>	180
<i>Mappa concettuale</i>	181
<b>Capitolo 7</b> <b>Legami economici internazionali</b>	<b>183</b>
<b>7.1</b> Bilancia dei pagamenti e tassi di cambio	184
<b>7.1.1</b> I conti con l'estero devono essere in pareggio	186
<b>7.1.2</b> Tassi di cambio fissi	187
<b>7.1.3</b> Tassi di cambio flessibili	188
<b>7.1.4</b> Fluttuazione "pulita" e fluttuazione "sporca"	189
<b>7.1.5</b> Terminologia	189
<b>7.2</b> Tasso di cambio nel lungo periodo	190
<b>7.3</b> Commercio di beni, equilibrio del mercato e bilancia commerciale	192
<b>7.3.1</b> Spesa nazionale e spesa in prodotti nazionali	192
<b>7.3.2</b> Esportazioni nette	193
<b>7.3.3</b> Equilibrio del mercato dei beni	194
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 7.1 Modello in forma esplicita delle esportazioni nette	196
<b>7.3.4</b> Effetti di ripercussione	197
<b>7.4</b> Mobilità dei capitali	197
<b>7.4.1</b> Bilancia dei pagamenti e flussi di capitali	199
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 7.2 Equilibrio della bilancia dei pagamenti	199
<b>7.4.2</b> Dilemmi di politica economica: equilibrio interno ed equilibrio esterno	201

<b>7.5</b>	Modello di Mundell-Fleming: perfetta mobilità dei capitali in regime di tassi di cambio fissi	202
<b>7.5.1</b>	Espansione monetaria	204
<b>7.5.2</b>	Espansione fiscale	204
	APPLICAZIONE 7.1 Due componenti del tasso di rendimento e due interventi possibili	205
	APPLICAZIONE 7.2 Riunificazione tedesca e problemi esterni	206
<b>7.6</b>	Perfetta mobilità dei capitali e tassi di cambio flessibili	207
<b>7.6.1</b>	Aggiustamento in seguito a una perturbazione reale	208
<b>7.6.2</b>	Politica fiscale	210
<b>7.6.3</b>	Aggiustamento in seguito a una variazione dello stock monetario	210
<b>7.6.4</b>	Politica beggar-thy-neighbor e svalutazione competitiva	212
	FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 7.3 Modello <i>IS-LM</i> in economia aperta con perfetta mobilità dei capitali: un'analisi formale	213
	<i>Riepilogo</i>	214
	<i>Domande di ripasso</i>	215
	<i>Problemi</i>	216
	<i>Mappa concettuale</i>	218

## **PARTE III • Macroeconomia con prezzi variabili** **219**

### **Capitolo 8 Offerta e domanda aggregate: prezzi, salari e occupazione** **221**

<b>8.1</b>	Formazione dei prezzi e offerta aggregata	221
<b>8.1.1</b>	Produttività del lavoro	223
<b>8.1.2</b>	Salario nominale e livello dei prezzi	223
	APPROFONDIMENTO 8.1 La produttività del lavoro nel breve periodo è costante o varia con il livello della produzione?	224
<b>8.1.3</b>	Funzione della produzione e offerta aggregata	225
<b>8.2</b>	Offerta e domanda aggregate in economia chiusa: il modello $AD_P$ - $AS$ nel breve periodo	226
<b>8.2.1</b>	Domanda aggregata e prezzi	227
<b>8.2.2</b>	Equilibrio tra domanda e offerta	229
<b>8.2.3</b>	Critica keynesiana alla tesi classica	231
	APPROFONDIMENTO 8.2 Mondo "classico" e "rivoluzione keynesiana"	232
<b>8.3</b>	Flessibilità dei salari e dei prezzi nel medio periodo	234
<b>8.3.1</b>	Trade-off tra inflazione e disoccupazione	235
<b>8.3.2</b>	Critica di Friedman e problema dell'illusione monetaria	236
<b>8.3.3</b>	Disoccupazione, inflazione e conflitto distributivo: un'anticipazione	238
<b>8.4</b>	Incontro tra offerta e domanda aggregate nel lungo periodo	239
<b>8.5</b>	Offerta e domanda aggregate in economia aperta: cambi fissi e cambi flessibili	240
<b>8.5.1</b>	Cambi fissi	241
<b>8.5.2</b>	Cambi flessibili	244
<b>8.6</b>	Considerazioni conclusive	244
	<i>Riepilogo</i>	245
	<i>Domande di ripasso</i>	246
	<i>Problemi</i>	246
	<b>Appendice 8</b> Modello classico del mercato del lavoro	248
<b>A.8.1</b>	Domanda di lavoro	248
<b>A.8.2</b>	Offerta di lavoro	249
<b>A.8.3</b>	Equilibrio	252
	<i>Mappa concettuale</i>	254

<b>Capitolo 9 Inflazione e disoccupazione</b>	<b>255</b>
<b>9.1</b> Mercato del lavoro e conflitto distributivo	256
<b>9.1.1</b> Distribuzione del reddito e contrattazione salariale	256
<b>9.1.2</b> Spirale prezzi-salari	258
APPROFONDIMENTO 9.1 Statica, dinamica e statica comparata	259
<b>9.1.3</b> Ruolo delle aspettative	260
APPROFONDIMENTO 9.2 Rigidità dei salari e disoccupazione: i modelli insider-outsider e la teoria dei salari di efficienza	264
<b>9.2</b> Tasso di inflazione e curva di Phillips	265
<b>9.3</b> Modello <i>IS-LM</i> con inflazione in economia chiusa	267
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 9.1 Variazione della quantità reale di moneta	268
<b>9.3.1</b> Controllo dell'offerta di moneta	268
<b>9.3.2</b> Politica monetaria e regola di Taylor	270
<b>9.4</b> Modello <i>IS-LM</i> con inflazione in economia aperta	272
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 9.2 Variazione e stabilità del tasso di cambio reale	274
<b>9.4.1</b> Cambi fissi	275
<b>9.4.2</b> Cambi flessibili	276
<b>9.4.3</b> In quale regime di cambio si trova l'Italia?	277
<b>9.5</b> Aspettative accelerative	278
<b>9.5.1</b> Rigidità verso il basso dei salari nominali: il caso keynesiano	281
APPROFONDIMENTO 9.3 Trappola della liquidità e deflazione	282
<b>9.6</b> Aspettative razionali e credibilità della politica economica: la critica di Lucas	283
<b>9.7</b> Disoccupazione e conflitto distributivo: altri protagonisti	286
<b>9.7.1</b> Cuneo fiscale	286
<b>9.7.2</b> Prezzo delle materie prime	287
<b>9.7.3</b> Potere contrattuale dei lavoratori e organizzazioni sindacali	287
<b>9.7.4</b> Riepilogo e considerazioni di politica economica	288
<b>9.8</b> Imperfezioni e segmentazione del mercato del lavoro: la disoccupazione frizionale	289
<b>9.9</b> Conflitto distributivo e disoccupazione frizionale: una formulazione generale della curva di Phillips	290
<b>9.10</b> Curva di Phillips nella realtà: Italia e Stati Uniti a confronto	291
APPROFONDIMENTO 9.4 Shock dal lato dell'offerta: le crisi petrolifere	293
<i>Riepilogo</i>	298
<i>Domande di ripasso</i>	300
<i>Problemi</i>	300
<b>Appendice 9</b> Mercato del lavoro in un contesto non perfettamente concorrenziale	302
<b>A.9.1</b> Teoria dei salari di efficienza	302
<b>A.9.2</b> Teoria insider-outsider	305
<b>A.9.3</b> Sindacati e contrattazione salariale	306
<b>A.9.4</b> Curva di determinazione del salario	308
<i>Mappa concettuale</i>	310
<b>Capitolo 10 Macroeconomia dell'Unione Economica e Monetaria europea</b>	<b>311</b>
<b>10.1</b> Introduzione della moneta unica europea	311
<b>10.2</b> Da Bretton Woods al Sistema Monetario Europeo: cenni storici	312
<b>10.3</b> Macroeconomia dello SME: accordi di cambio e politiche monetarie	313
<b>10.3.1</b> L'asimmetria dello SME	314
<b>10.3.2</b> Soluzioni egemoniche e soluzioni cooperative nello SME	315
<b>10.4</b> Unificazione tedesca, pressioni speculative e crisi dello SME	316

	10.4.1	Combinazioni alternative di politica economica nella Germania unificata	316
	10.4.2	Mobilità dei capitali e opzioni per i Paesi aderenti allo SME	318
10.5		Il Rapporto Delors, il Trattato di Maastricht e l'avvio dell'Unione Economica e Monetaria (UEM)	320
10.6		I criteri di convergenza del Trattato di Maastricht e il Patto di Stabilità e Crescita	323
	10.6.1	I criteri di convergenza	323
	10.6.2	Il Patto di Stabilità e Crescita (PSC)	324
	10.6.3	Critiche al Patto di Stabilità e Crescita	325
		FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 10.1 La dinamica del rapporto debito-PIL e il problema del rientro nei parametri di Maastricht	328
10.7		La Grande Recessione del 2008-09 e la crisi dei debiti sovrani nell'UEM	332
	10.7.1	La crisi finanziaria del 2007 negli Stati Uniti, il contagio internazionale e la recessione 2008-09	333
	10.7.2	La crisi dei debiti sovrani nei Paesi periferici dell'UEM: 2010-2013	335
	10.7.3	L'Europa a due velocità: i vincoli della competitività e dell'indebitamento con l'estero	338
	10.7.4	L'integrazione incompiuta e i limiti della politica economica europea	342
		APPROFONDIMENTO 10.1 Competitività, crescita e vincolo della bilancia dei pagamenti: una spiegazione del declino italiano	343
10.8		Conclusione	348
		<i>Riepilogo</i>	349
		<i>Domande di ripasso</i>	349
		<i>Problemi</i>	350
		<i>Mappa concettuale</i>	351

**PARTE IV • Basi del comportamento degli operatori economici: un approfondimento** **353**

**Capitolo 11 Consumo e risparmio** **355**

11.1		Introduzione alle evidenze empiriche del consumo	355
11.2		Consumo e risparmio: la teoria del ciclo vitale-reddito permanente	358
	11.2.1	Teoria del ciclo vitale	358
		APPROFONDIMENTO 11.1 Relazione tra demografia e consumo	359
		APPROFONDIMENTO 11.2 Consumo dei beni durevoli	361
	11.2.2	Teoria del reddito permanente	361
		APPROFONDIMENTO 11.3 Teoria moderna del consumo e politica tributaria negli Stati Uniti	362
	11.2.3	Modello del random walk	363
	11.2.4	Teoria del ciclo vitale-reddito permanente: la "rivincita" del modello tradizionale	364
11.3		Ulteriori aspetti del comportamento relativo al consumo	365
	11.3.1	Vincoli di liquidità e miopia	365
	11.3.2	Incertezza e risparmio precauzionale	366
	11.3.3	Consumo e mercato azionario	367
	11.3.4	Consumo, risparmio e tassi d'interesse	367
	11.3.5	Problema di Barro-Ricardo	368
11.4		Differenze internazionali nei tassi di risparmio	370
		FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 11.1 Consumi e interessi: la microteoria	372
		APPLICAZIONE 11.1 Una trattazione più formale dell'equivalenza di Barro-Ricardo	373
11.5		Consumo e risparmio in Italia	374

<i>Riepilogo</i>	377
<i>Domande di ripasso</i>	377
<i>Problemi</i>	378
<i>Mappa concettuale</i>	381
<b>Capitolo 12 Spesa per investimenti</b>	<b>383</b>
12.1 Introduzione alle evidenze empiriche sugli investimenti	383
12.2 Domanda relativa allo stock di capitale e flusso di investimenti	385
APPROFONDIMENTO 12.1 Investimenti lordi, netti e concetti più completi	386
12.2.1 Stock desiderato di capitale: un quadro generale	387
APPLICAZIONE 12.1 Tasso di interesse reale e costo reale dell'indebitamento	391
12.2.2 Dallo stock desiderato di capitale all'investimento	392
12.3 Sottosettori di investimento: in capitale fisso delle imprese, nell'edilizia residenziale e in scorte	395
12.3.1 Investimenti in capitale fisso delle imprese	396
APPROFONDIMENTO 12.2 Razionamento del credito	397
APPROFONDIMENTO 12.3 Decisioni d'investimento delle imprese: il punto di vista dei protagonisti	398
12.3.2 Investimenti nell'edilizia residenziale	399
12.3.3 Investimenti in scorte	401
12.4 Investimenti e offerta aggregata	405
12.4.1 Investimenti nel mondo	406
12.5 Funzione di investimento in Italia	407
<i>Riepilogo</i>	408
<i>Domande di ripasso</i>	409
<i>Problemi</i>	410
<i>Mappa concettuale</i>	412
<b>Capitolo 13 Banca Centrale, moneta e credito</b>	<b>413</b>
13.1 Moneta: definizione e componenti dello stock monetario	413
APPROFONDIMENTO 13.1 Velocità di circolazione della moneta rispetto al reddito	416
13.2 Determinazione dello stock monetario e moltiplicatore dell'offerta di moneta	418
APPROFONDIMENTO 13.2 Corsa agli sportelli e assicurazione dei depositi	420
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 13.1 Moltiplicatore della moneta	423
13.3 Strumenti di controllo monetario	424
13.3.1 Operazioni di mercato aperto	424
APPROFONDIMENTO 13.3 Operazione di mercato aperto dell'Eurosistema	425
13.3.2 Bilancio della Banca Centrale	426
13.3.3 Valuta estera e base monetaria	426
13.3.4 Rifiinanziamenti e tassi	427
13.3.5 Coefficiente di riserva obbligatoria	428
APPROFONDIMENTO 13.4 Banca Centrale come prestatore di ultima istanza	429
13.4 Moltiplicatore monetario e prestiti bancari	430
13.5 Controllo dello stock di moneta e del tasso d'interesse	431
13.6 Obiettivi della Banca Centrale e strategie di politica monetaria	433
13.6.1 Obiettivi finali e intermedi della politica monetaria	433
13.6.2 Strategie di politica monetaria	435
13.6.3 Regola di Taylor per la Federal Reserve	436
APPROFONDIMENTO 13.5 Regola di Taylor e curva LM	437
13.6.4 Strategia della BCE: i due pilastri della politica monetaria	439



<i>Riepilogo</i>	441
<i>Domande di ripasso</i>	442
<i>Problemi</i>	442
<i>Mappa concettuale</i>	443
<b>Capitolo 14 Mercati finanziari</b>	<b>445</b>
<b>14.1</b> Principi di base per i mercati finanziari	445
<b>14.2</b> Tassi di interesse a breve e a lungo termine	446
<b>14.2.1</b> Struttura a termine dei tassi di interesse	446
APPROFONDIMENTO 14.1 Interesse composto	448
<b>14.2.2</b> Curva dei rendimenti	448
<b>14.2.3</b> Prezzi e rendimenti dei titoli di credito	449
APPROFONDIMENTO 14.2 Valore attuale e arbitraggio	450
<b>14.3</b> Variazioni casuali dei prezzi delle azioni	451
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 14.1 Matematica del valore attuale netto, dei prezzi e del rendimento	451
<b>14.4</b> Tassi di cambio e tassi di interesse	455
APPROFONDIMENTO 14.3 Collegamento tra il mercato dei titoli e il mercato delle azioni	456
<i>Riepilogo</i>	457
<i>Domande di ripasso</i>	457
<i>Problemi</i>	457
<i>Mappa concettuale</i>	458
<b>Capitolo 15 Aggiustamenti internazionali e interdipendenza</b>	<b>459</b>
<b>15.1</b> Tassi di cambio flessibili, moneta e prezzi	460
<b>15.1.1</b> Processo di aggiustamento	460
<b>15.1.2</b> Effetti di breve e di lungo periodo di un'espansione monetaria	461
<b>15.2</b> Differenziali fra i tassi d'interesse e aspettative sui tassi di cambio	462
<b>15.2.1</b> Flussi speculativi di capitale	464
<b>15.3</b> Overshooting del tasso di cambio	465
<b>15.4</b> Parità dei poteri d'acquisto e competitività esterna	467
<b>15.4.1</b> Parità dei poteri d'acquisto	467
<b>15.4.2</b> Competitività esterna	468
APPROFONDIMENTO 15.1 Perché le svalutazioni vengono così spesso rimandate?	469
<b>15.5</b> Prezzi relativi e bilancia commerciale: la condizione di Marshall-Lerner e la curva "a J"	470
<b>15.5.1</b> Prezzi relativi e bilancia commerciale: la curva "a J"	470
<b>15.6</b> Fluttuazioni dei tassi di cambio e interdipendenza	472
<b>15.6.1</b> Interventi sui mercati dei cambi	472
<b>15.6.2</b> Perché le autorità monetarie intervengono	473
<b>15.6.3</b> Interventi sterilizzati e non sterilizzati	473
APPROFONDIMENTO 15.2 Disavanzi insostenibili e "bolla speculativa" del dollaro	474
<b>15.6.4</b> Interdipendenza	476
<b>15.6.5</b> La Grande Recessione Mondiale del 2007-2009	477
<b>15.6.6</b> Sincronizzazione delle politiche economiche	478
<b>15.7</b> Scelta dei regimi di cambio	478
<b>15.7.1</b> Zone obiettivo	479
<b>15.7.2</b> Interventi congiunti <i>ad hoc</i>	479
<b>15.7.3</b> Dollarizzazione e currency board	479
<i>Riepilogo</i>	481
<i>Domande di ripasso</i>	481

<i>Problemi</i>	482
<i>Mappa concettuale</i>	483
<b>PARTE V • Crescita e progresso tecnologico</b>	<b>485</b>
<b>Capitolo 16 Accumulazione di capitale, risparmio e progresso tecnologico</b>	<b>487</b>
16.1 Fatti e teorie della crescita: introduzione	488
16.2 Modello Harrod-Domar	493
16.2.1 Caratteristiche di base	493
16.2.2 Progresso tecnologico esogeno	496
16.3 Soluzioni alternative del problema del disequilibrio dinamico	496
16.3.1 Uno schema generale di riferimento per la teoria della crescita	496
APPROFONDIMENTO 16.1 Instabilità nel modello H-D: un esempio numerico	497
16.3.2 Soluzione neomalthusiana: variazione endogena della popolazione	498
16.3.3 Modello $\bar{a}_K K$ con progresso tecnologico endogeno	499
16.3.4 Progresso tecnologico endogeno, flussi migratori e diffusione della tecnologia: un modello eclettico	500
APPROFONDIMENTO 16.2 Crescita della produttività del lavoro e del prodotto pro capite	500
16.3.5 Soluzione neoclassica: flessibilità della variabile $a_K$	501
16.3.6 Soluzione postkeynesiana: propensione al risparmio endogena	502
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 16.1 Risparmio e distribuzione del reddito nella teoria postkeynesiana	503
16.4 Capitale umano e progresso tecnologico	505
16.5 Teorie alternative del progresso tecnologico: un riepilogo	508
16.6 Fattore imprenditoriale e investimento	509
16.6.1 Domanda di beni d'investimento e teoria dell'acceleratore	510
16.6.2 Propensione al risparmio endogena e progresso tecnologico endogeno	510
16.7 Politiche economiche appropriate: alcune conclusioni	511
<i>Riepilogo</i>	512
<i>Domande di ripasso</i>	512
<i>Problemi</i>	513
<i>Mappa concettuale</i>	514
<b>Capitolo 17 Teoria neoclassica e contabilità della crescita</b>	<b>515</b>
17.1 Modello neoclassico della crescita in assenza di progresso tecnologico	516
17.1.1 Funzione della produzione	516
17.1.2 Processo di crescita	518
APPROFONDIMENTO 17.1 Rapporto capitale-lavoro ( $k$ ) e rapporto prodotto-capitale ( $a_K$ )	521
17.1.3 Rappresentazione grafica della transizione verso lo stato costante	522
17.1.4 Aumento del tasso di risparmio	523
APPROFONDIMENTO 17.2 Un reddito elevato è una cosa positiva? La regola aurea	525
17.1.5 Crescita della popolazione e della forza lavoro	525
17.2 Crescita con progresso tecnologico esogeno	525
17.2.1 Fase di transizione	526
17.2.2 Equilibrio di lungo periodo (steady state)	528
17.2.3 Sguardo sintetico delle due fasi	529
FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 17.1 Un esempio numerico sulla dinamica del modello	530
17.2.4 Rappresentazione grafica della crescita con progresso tecnologico esogeno	530

<b>17.3</b>	Crescita con progresso tecnologico endogeno	532
	<b>17.3.1</b> Capitale umano e progresso endogeno	533
	<b>17.3.2</b> Trappola della povertà	537
	FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 17.2 Due casi speciali di crescita endogena: il modello <i>AK</i> e il modello <i>AH</i>	538
<b>17.4</b>	Contabilità della crescita	539
	<b>17.4.1</b> Prodotto pro capite, produttività del lavoro e tasso di occupazione	539
	<b>17.4.2</b> Prodotto per occupato e progresso tecnologico: stima dei livelli	540
	FORMALIZZAZIONE MATEMATICA 17.3 Funzione della produzione e distribuzione del reddito: il parametro $\pi$	542
	<b>17.4.3</b> Prodotto per occupato e produttività totale dei fattori: stima dei tassi di variazione	542
	APPLICAZIONE 17.1 Perché alcuni Paesi hanno una produttività del lavoro tanto più alta di altri?	543
	APPROFONDIMENTO 17.3 Residuo di Solow	544
	<b>17.4.4</b> La lezione delle “tigri asiatiche” di prima e di seconda generazione	545
<b>17.5</b>	Politiche della crescita	547
	<b>17.5.1</b> Produttività totale dei fattori: social capability e infrastrutture sociali	548
	<b>17.5.2</b> Investimento in capitale fisico e in capitale umano	549
<b>17.6</b>	Ascesa e declino del tasso di crescita: il caso italiano	551
<b>17.7</b>	Sviluppo economico sostenibile e benessere	552
	APPROFONDIMENTO 17.4 Sentiero di crescita equilibrata: un quadro riassuntivo delle variabili reali e monetarie	553
	<b>17.7.1</b> Le risorse naturali come limite alla crescita	556
	<b>17.7.2</b> Il Prodotto Interno Lordo e la misurazione del benessere	558
	<i>Riepilogo</i>	560
	<i>Domande di ripasso</i>	561
	<i>Problemi</i>	562
	<i>Mapa concettuale</i>	564

---

**Capitolo 18 I grandi eventi economici dell'ultimo secolo - La Grande Depressione,  
l'iperinflazione e i disavanzi di bilancio - La crisi finanziaria del 2007-09**

---

**Capitolo 19 La macroeconomia dagli anni Settanta a oggi**

---



I capitoli sono disponibili sul sito web: [www.ateneonline.it/dornbusch11e](http://www.ateneonline.it/dornbusch11e)

<b>Appendice sull'uso dei logaritmi</b>	<b>565</b>
<b>Indice analitico</b>	<b>567</b>