Università degli Studi di Macerata
Dipartimento di Scienze politiche, della Comunicazione e delle Relazioni internazionali

ECONOMIA POLITICA – MODULO TEORIA

A.A. 2013/2014

CRESCITA DELLA MONETA E INFLAZIONE

Fabio Clementi

E-mail: fabio.clementi@unimc.it

Web: http://docenti.unimc.it/docenti/fabio-clementi

10 dicembre 2013

Contenuti della lezione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'*inflazione* è il fenomeno di aumento del livello generale dei prezzi (misurato dall'IPC o dal deflatore del PIL).

Che cos'è l'inflazione?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'*inflazione* è il fenomeno di aumento del livello generale dei prezzi (misurato dall'IPC o dal deflatore del PIL).
- Il *tasso di inflazione* esprime la velocità di incremento del livello generale dei prezzi in un certo periodo.

Che cos'è l'inflazione?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'*inflazione* è il fenomeno di aumento del livello generale dei prezzi (misurato dall'IPC o dal deflatore del PIL).
- Il *tasso di inflazione* esprime la velocità di incremento del livello generale dei prezzi in un certo periodo.
- Con il termine *deflazione* si indica, invece, la diminuzione nel livello generale dei prezzi.

Che cos'è l'inflazione?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'*inflazione* è il fenomeno di aumento del livello generale dei prezzi (misurato dall'IPC o dal deflatore del PIL).
- Il *tasso di inflazione* esprime la velocità di incremento del livello generale dei prezzi in un certo periodo.
- Con il termine *deflazione* si indica, invece, la diminuzione nel livello generale dei prezzi.
- L'inflazione è un fenomeno monetario che riguarda il valore della moneta, più che quello dei beni.

Che cos'è l'inflazione?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'*inflazione* è il fenomeno di aumento del livello generale dei prezzi (misurato dall'IPC o dal deflatore del PIL).
- Il *tasso di inflazione* esprime la velocità di incremento del livello generale dei prezzi in un certo periodo.
- Con il termine *deflazione* si indica, invece, la diminuzione nel livello generale dei prezzi.
- L'inflazione è un fenomeno monetario che riguarda il valore della moneta, più che quello dei beni.
- Infatti P, il livello generale dei prezzi, è anche una misura del valore della moneta, pari a 1/P: se P cresce, cioè se c'è inflazione, il valore della moneta diminuisce perché con un'unità di moneta si possono comprare meno beni.

La teoria quantitativa della moneta

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti si affidano alla *teoria quantitativa della moneta* per spiegare il livello generale dei prezzi e l'inflazione.

La teoria quantitativa della moneta

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti si affidano alla *teoria quantitativa della moneta* per spiegare il livello generale dei prezzi e l'inflazione.
- Tale teoria risale al diciottesimo secolo, e venne elaborata in modo preciso dal filosofo inglese David Hume.

La teoria quantitativa della moneta

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti si affidano alla *teoria quantitativa della moneta* per spiegare il livello generale dei prezzi e l'inflazione.
- Tale teoria risale al diciottesimo secolo, e venne elaborata in modo preciso dal filosofo inglese David Hume.
- Secondo la teoria quantitativa della moneta ...

La teoria quantitativa della moneta

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti si affidano alla *teoria quantitativa della moneta* per spiegare il livello generale dei prezzi e l'inflazione.
- Tale teoria risale al diciottesimo secolo, e venne elaborata in modo preciso dal filosofo inglese David Hume.
- Secondo la teoria quantitativa della moneta ...
  - il valore della moneta dipende nel lungo periodo dalla quantità di moneta presente nell'economia;

La teoria quantitativa della moneta

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti si affidano alla *teoria quantitativa della moneta* per spiegare il livello generale dei prezzi e l'inflazione.
- Tale teoria risale al diciottesimo secolo, e venne elaborata in modo preciso dal filosofo inglese David Hume.
- Secondo la teoria quantitativa della moneta ...
  - il valore della moneta dipende nel lungo periodo dalla quantità di moneta presente nell'economia;
  - la causa principale dell'inflazione è l'aumento della quantità di moneta.

Figura 1 L'equilibrio monetario e la determinazione del livello dei prezzi

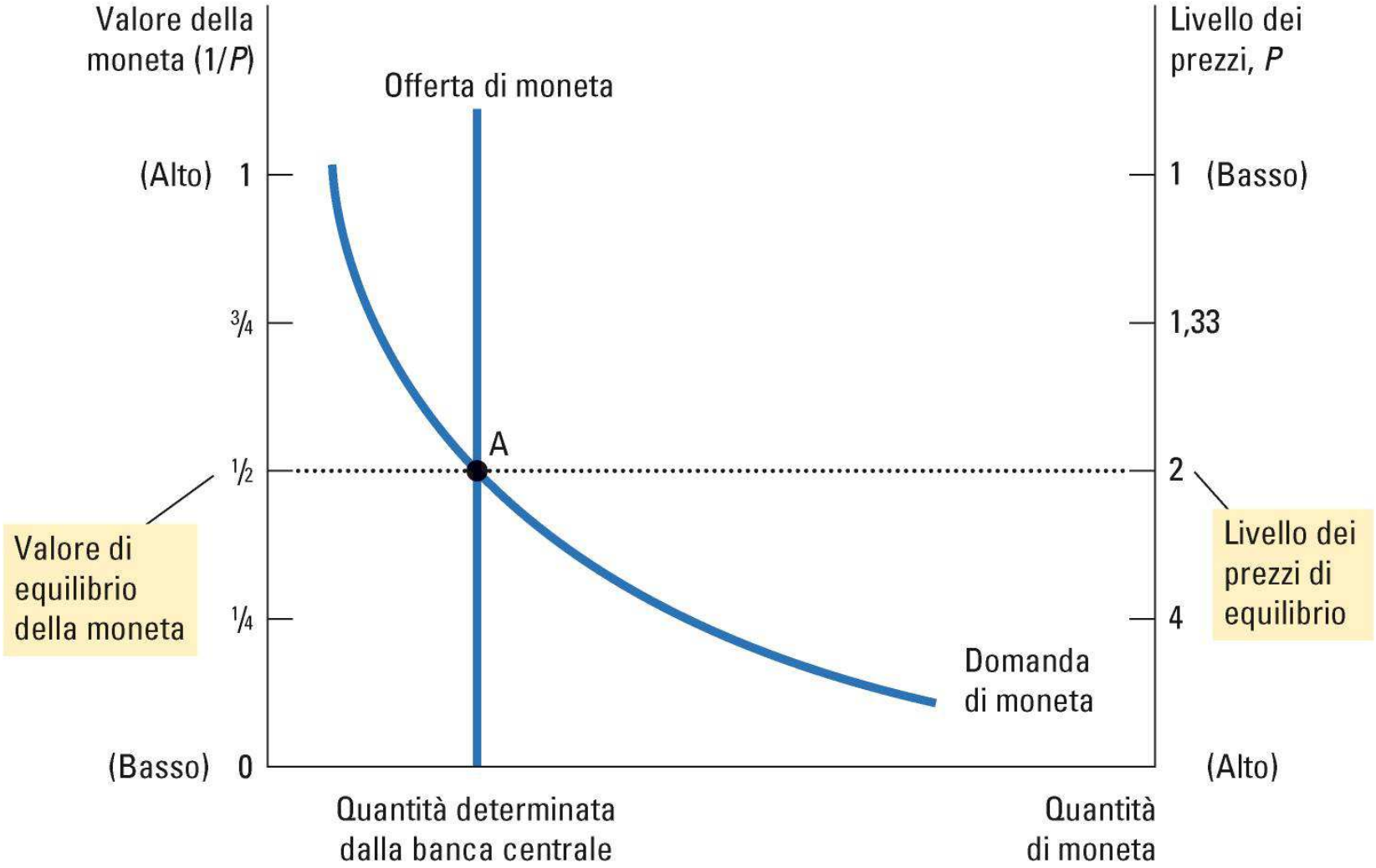
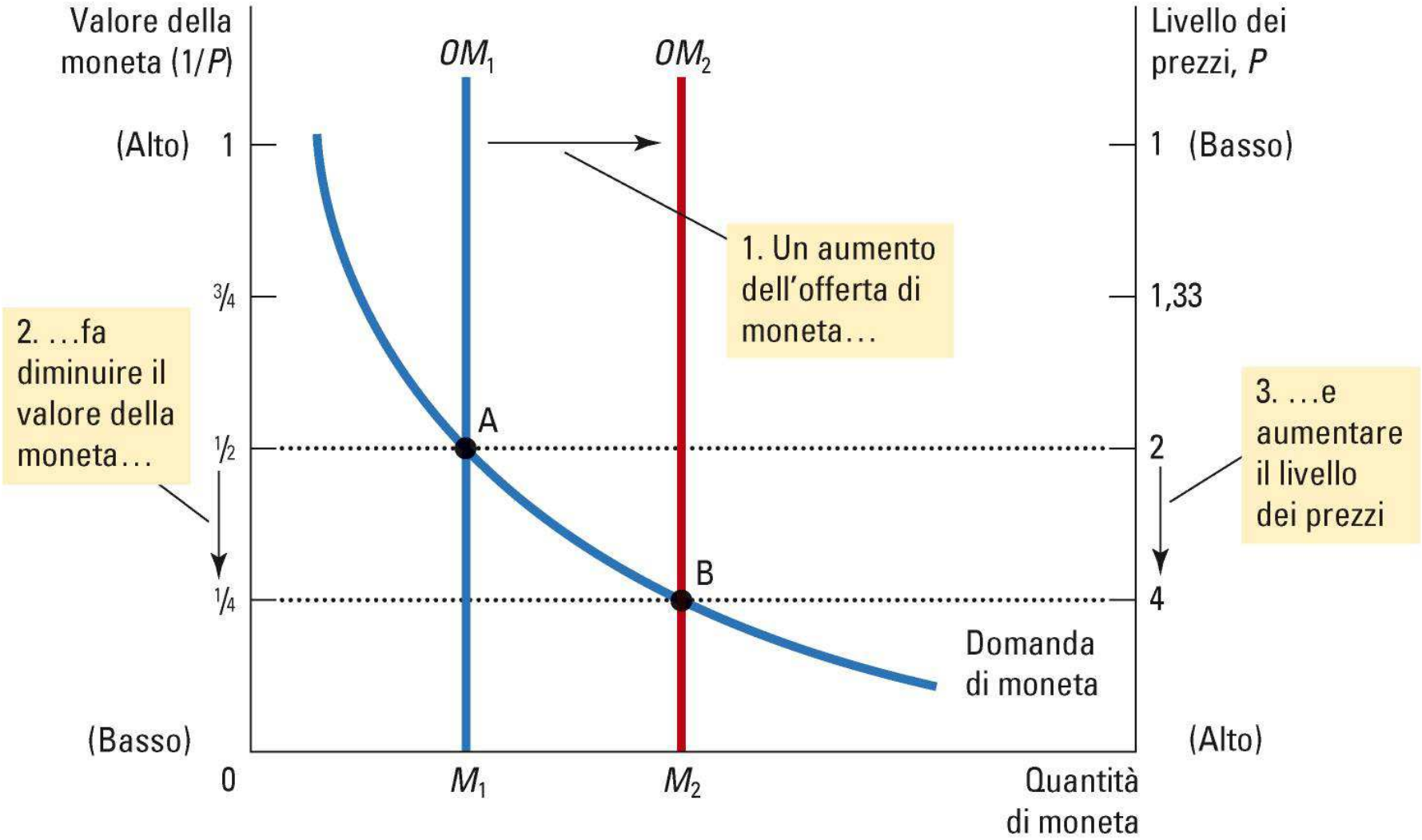


Figura 2 Il livello dei prezzi e il valore della moneta



La dicotomia classica

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei cardini della teoria quantitativa della moneta è la tesi secondo cui l'andamento delle variabili reali dell'economia è nel lungo periodo indipendente dalle variazioni della quantità di moneta presente nel sistema economico.

La dicotomia classica

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei cardini della teoria quantitativa della moneta è la tesi secondo cui l'andamento delle variabili reali dell'economia è nel lungo periodo indipendente dalle variazioni della quantità di moneta presente nel sistema economico.
- *Variabili nominali*: tutte le variabili economiche espresse in unità monetarie (es.: il PIL nominale).

La dicotomia classica

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei cardini della teoria quantitativa della moneta è la tesi secondo cui l'andamento delle variabili reali dell'economia è nel lungo periodo indipendente dalle variazioni della quantità di moneta presente nel sistema economico.
- *Variabili nominali*: tutte le variabili economiche espresse in unità monetarie (es.: il PIL nominale).
- *Variabili reali*: tutte le variabili economiche espresse in unità fisiche (es.: il PIL reale).

La dicotomia classica

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei cardini della teoria quantitativa della moneta è la tesi secondo cui l'andamento delle variabili reali dell'economia è nel lungo periodo indipendente dalle variazioni della quantità di moneta presente nel sistema economico.
- *Variabili nominali*: tutte le variabili economiche espresse in unità monetarie (es.: il PIL nominale).
- *Variabili reali*: tutte le variabili economiche espresse in unità fisiche (es.: il PIL reale).
- *Dicotomia classica*: la tesi secondo cui variabili reali e nominali dipendono da forze differenti.

La dicotomia classica

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei cardini della teoria quantitativa della moneta è la tesi secondo cui l'andamento delle variabili reali dell'economia è nel lungo periodo indipendente dalle variazioni della quantità di moneta presente nel sistema economico.
- *Variabili nominali*: tutte le variabili economiche espresse in unità monetarie (es.: il PIL nominale).
- *Variabili reali*: tutte le variabili economiche espresse in unità fisiche (es.: il PIL reale).
- *Dicotomia classica*: la tesi secondo cui variabili reali e nominali dipendono da forze differenti.
- In particolare, si afferma che nel lungo periodo le variazioni della quantità di moneta modificano soltanto le variabili nominali (cosiddetto *principio di neutralità della moneta*).

L'equazione quantitativa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- La *velocità di circolazione della moneta*, V, è la grandezza che misura il numero di volte che un'unità di moneta (per esempio, una banconota) cambia di mano a seguito di transazioni in un dato intervallo di tempo; in simboli:

$$V = \frac{P \times Y}{M}$$

dove P è il livello dei prezzi, Y la quantità di prodotto (PIL reale) e M la quantità di moneta.

L'equazione quantitativa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- La *velocità di circolazione della moneta*, V, è la grandezza che misura il numero di volte che un'unità di moneta (per esempio, una banconota) cambia di mano a seguito di transazioni in un dato intervallo di tempo; in simboli:

$$V = \frac{P \times Y}{M}$$

  dove P è il livello dei prezzi, Y la quantità di prodotto (PIL reale) e M la quantità di moneta.
- Dalla definizione di velocità di circolazione discende l'*equazione quantitativa* (detta anche *equazione degli scambi*):

$$M \times V = P \times Y$$

L'equazione quantitativa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- La *velocità di circolazione della moneta*, V, è la grandezza che misura il numero di volte che un'unità di moneta (per esempio, una banconota) cambia di mano a seguito di transazioni in un dato intervallo di tempo; in simboli:

$$V = \frac{P \times Y}{M}$$

  dove P è il livello dei prezzi, Y la quantità di prodotto (PIL reale) e M la quantità di moneta.
- Dalla definizione di velocità di circolazione discende l'*equazione quantitativa* (detta anche *equazione degli scambi*):

$$M \times V = P \times Y$$

- Tale equazione (dovuta a Fisher, 1892) è alla base della moderna teoria quantitativa della moneta.

La teoria quantitativa della moneta in poche righe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

1. La velocità di circolazione della moneta è relativamente costante nel tempo.

La teoria quantitativa della moneta in poche righe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

1. La velocità di circolazione della moneta è relativamente costante nel tempo.
2. Poiché la velocità è stabile, quando la banca centrale cambia la quantità di moneta (M) provoca una variazione proporzionale nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$).

La teoria quantitativa della moneta in poche righe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

1. La velocità di circolazione della moneta è relativamente costante nel tempo.
2. Poiché la velocità è stabile, quando la banca centrale cambia la quantità di moneta (M) provoca una variazione proporzionale nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$).
3. La quantità di beni e servizi (Y) prodotta nell'economia è determinata prevalentemente dall'offerta di fattori di produzione e dalla tecnologia disponibile; in particolare, in base all'ipotesi di neutralità, la moneta non influenza il prodotto.

La teoria quantitativa della moneta in poche righe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

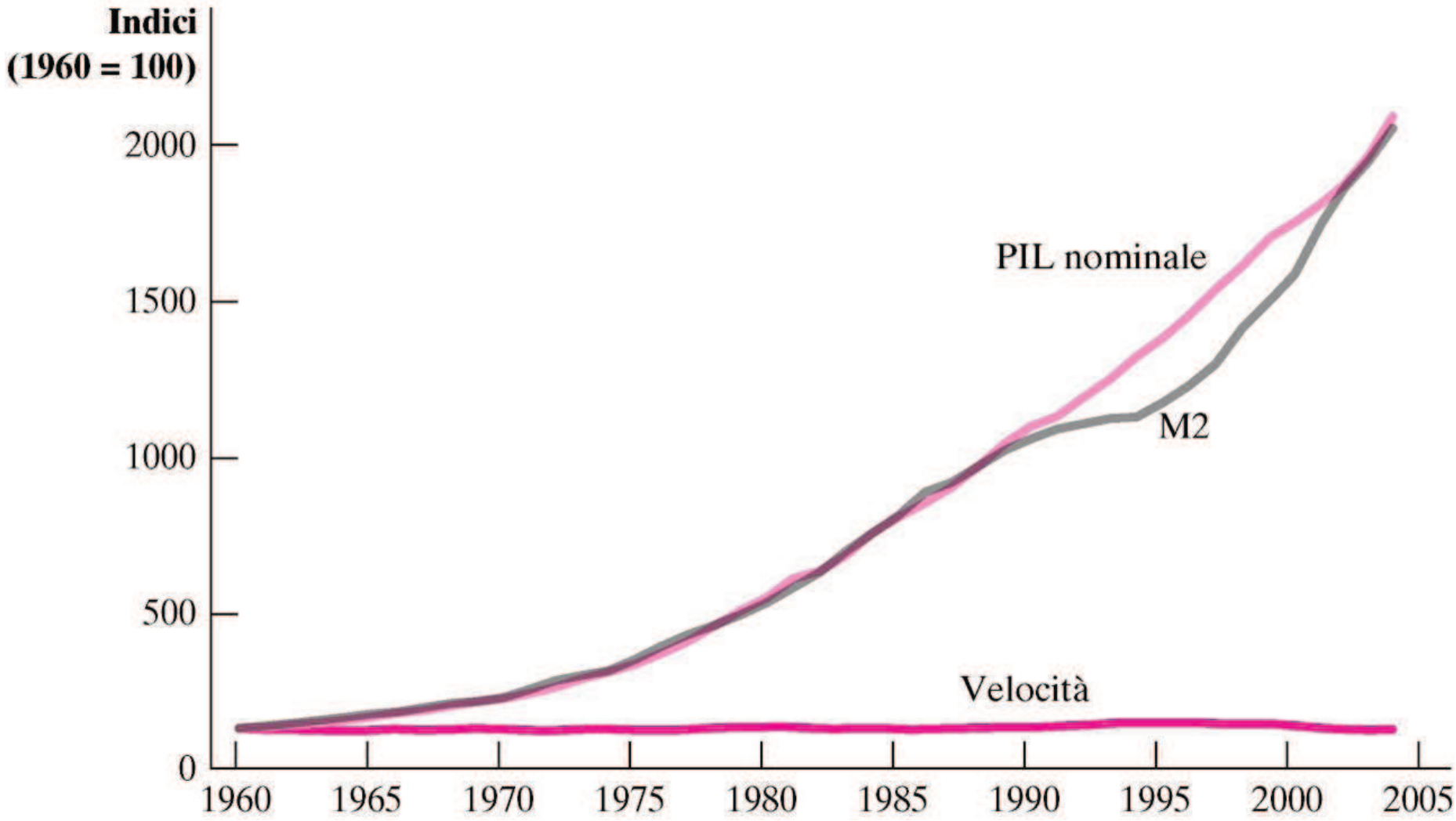
1. La velocità di circolazione della moneta è relativamente costante nel tempo.
2. Poiché la velocità è stabile, quando la banca centrale cambia la quantità di moneta (M) provoca una variazione proporzionale nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$).
3. La quantità di beni e servizi (Y) prodotta nell'economia è determinata prevalentemente dall'offerta di fattori di produzione e dalla tecnologia disponibile; in particolare, in base all'ipotesi di neutralità, la moneta non influenza il prodotto.
4. Se il prodotto (Y) viene determinato dall'offerta di fattori di produzione e dalla tecnologia disponibile, quando la banca centrale fa variare l'offerta di moneta (M) e provoca variazioni proporzionali nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$), tali variazioni non possono che essere determinate da cambiamenti del livello dei prezzi (P).

La teoria quantitativa della moneta in poche righe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa
▷ della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

1. La velocità di circolazione della moneta è relativamente costante nel tempo.
2. Poiché la velocità è stabile, quando la banca centrale cambia la quantità di moneta (M) provoca una variazione proporzionale nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$).
3. La quantità di beni e servizi (Y) prodotta nell'economia è determinata prevalentemente dall'offerta di fattori di produzione e dalla tecnologia disponibile; in particolare, in base all'ipotesi di neutralità, la moneta non influenza il prodotto.
4. Se il prodotto (Y) viene determinato dall'offerta di fattori di produzione e dalla tecnologia disponibile, quando la banca centrale fa variare l'offerta di moneta (M) e provoca variazioni proporzionali nel valore nominale del prodotto ($P \times Y$), tali variazioni non possono che essere determinate da cambiamenti del livello dei prezzi (P).
5. Perciò, quando la banca centrale aumenta l'offerta di moneta rapidamente, la conseguenza è un tasso d'inflazione elevato.

Figura 3 PIL nominale, quantità di moneta e velocità di circolazione



Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

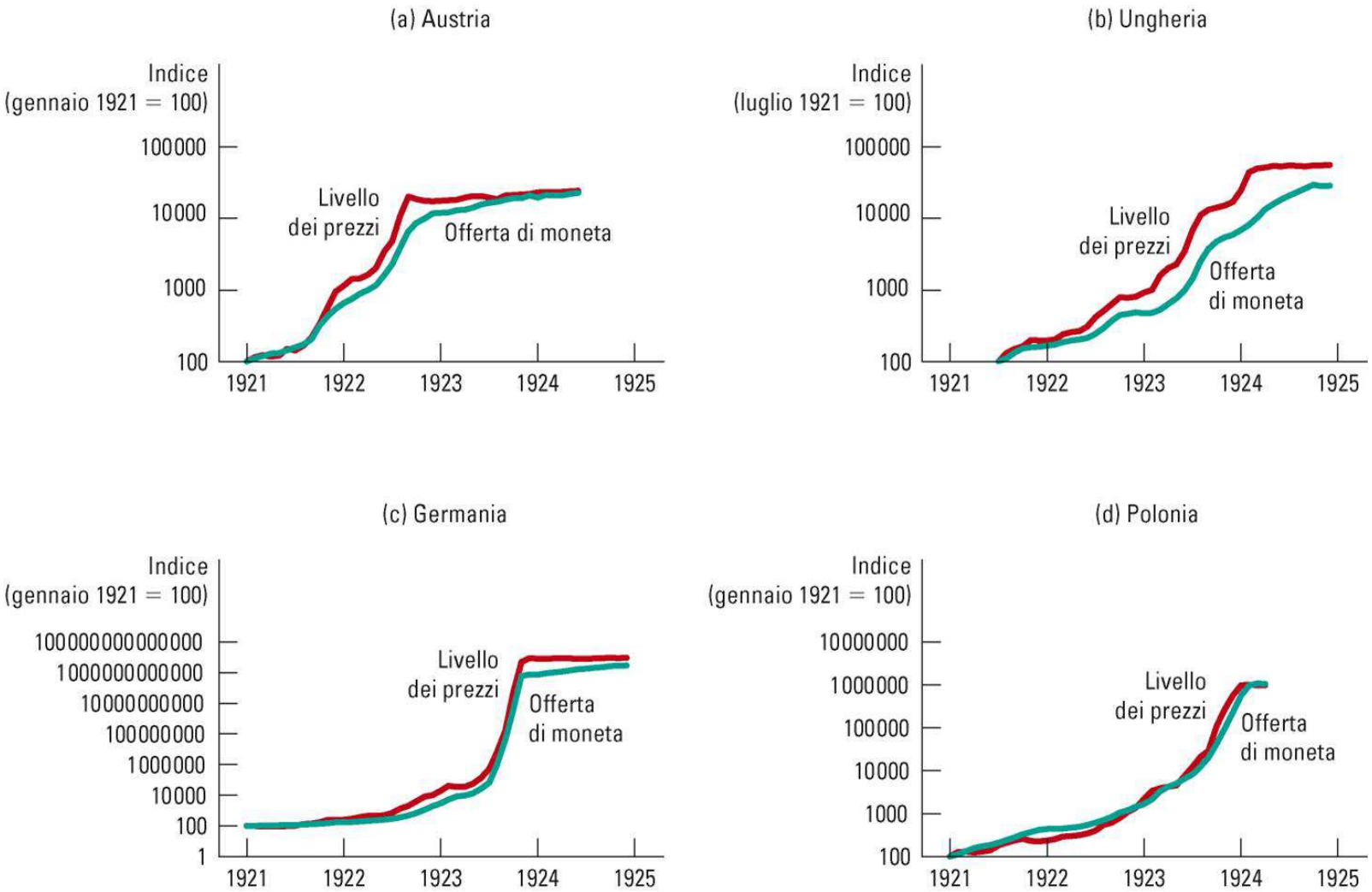
- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.

Figura 4 Quattro esperienze di iperinflazione



Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.
- Stampare moneta è un modo con cui un governo può finanziare la propria spesa, in alternativa alle imposte vere e proprie e al debito pubblico.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.
- Stampare moneta è un modo con cui un governo può finanziare la propria spesa, in alternativa alle imposte vere e proprie e al debito pubblico.
- Tale metodo di finanziamento prende il nome di *signoraggio*.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.
- Stampare moneta è un modo con cui un governo può finanziare la propria spesa, in alternativa alle imposte vere e proprie e al debito pubblico.
- Tale metodo di finanziamento prende il nome di *signoraggio*.
- In pratica, il signoraggio è pari all'emissione di nuova moneta.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.
- Stampare moneta è un modo con cui un governo può finanziare la propria spesa, in alternativa alle imposte vere e proprie e al debito pubblico.
- Tale metodo di finanziamento prende il nome di *signoraggio*.
- In pratica, il signoraggio è pari all'emissione di nuova moneta.
- Inoltre, aumentando l'offerta di moneta il governo riscuote una specie di tassa da chiunque detiene moneta, perché la moneta perde valore in termini dei beni che si possono comprare con essa; tale tassa prende il nome di *imposta da inflazione*.

Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con il termine *iperinflazione* si indicano i casi in cui il tasso di inflazione è, mensilmente, maggiore del 50%.
- In passato si sono verificati alcuni fenomeni di iperinflazione; un esempio classico è l'iperinflazione tedesca (e di tutta l'Europa centrale) degli anni '20.
- Gli episodi di iperinflazione convalidano la teoria quantitativa della moneta: il tasso di crescita dei prezzi coincide con il tasso di crescita dell'offerta di moneta.
- I fenomeni di iperinflazione del passato si sono verificati in paesi in cui il governo faceva fronte ai propri impegni (per esempio, stipendi pubblici e pensioni) semplicemente stampando moneta.
- Stampare moneta è un modo con cui un governo può finanziare la propria spesa, in alternativa alle imposte vere e proprie e al debito pubblico.
- Tale metodo di finanziamento prende il nome di *signoraggio*.
- In pratica, il signoraggio è pari all'emissione di nuova moneta.
- Inoltre, aumentando l'offerta di moneta il governo riscuote una specie di tassa da chiunque detiene moneta, perché la moneta perde valore in termini dei beni che si possono comprare con essa; tale tassa prende il nome di *imposta da inflazione*.
- Il signoraggio e l'imposta da inflazione come metodi di finanziamento della spesa pubblica erano molto diffusi in passato; oggi sono rilevanti solo per i governi dei paesi con elevata inflazione e sistema fiscale inefficiente.

L'effetto di Fisher

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
▷ L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Sappiamo che la relazione tra tasso d'interesse nominale i e tasso d'interesse reale r è:

$$i = r + \pi$$

dove π è il tasso d'inflazione.

L'effetto di Fisher

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
▷ L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Sappiamo che la relazione tra tasso d'interesse nominale i e tasso d'interesse reale r è:

$$i = r + \pi$$

  dove π è il tasso d'inflazione.
- L'*effetto di Fisher* è il fenomeno per cui al crescere del tasso d'inflazione aumenta anche il tasso d'interesse nominale, mentre a causa della dicotomia classica il tasso d'interesse reale rimane invariato.

L'effetto di Fisher

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
▷ L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Sappiamo che la relazione tra tasso d'interesse nominale i e tasso d'interesse reale r è:

$$i = r + \pi$$

  dove π è il tasso d'inflazione.
- L'*effetto di Fisher* è il fenomeno per cui al crescere del tasso d'inflazione aumenta anche il tasso d'interesse nominale, mentre a causa della dicotomia classica il tasso d'interesse reale rimane invariato.
- Quindi, se la banca centrale aumenta l'offerta di moneta il risultato è un aumento sia del tasso di inflazione che del tasso nominale d'interesse.

L'effetto di Fisher

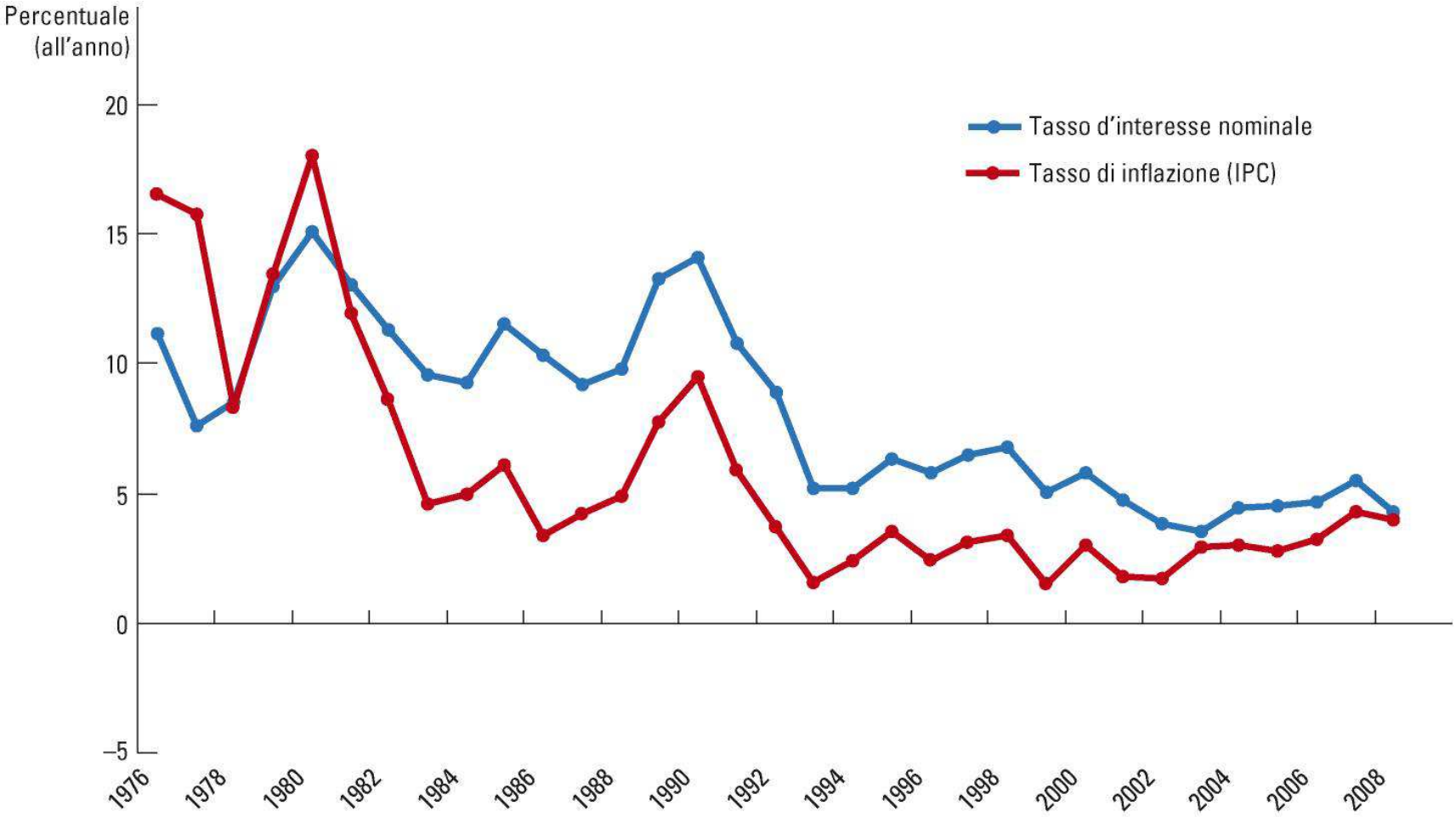
Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
▷ L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Sappiamo che la relazione tra tasso d'interesse nominale i e tasso d'interesse reale r è:

$$i = r + \pi$$

  dove π è il tasso d'inflazione.
- L'*effetto di Fisher* è il fenomeno per cui al crescere del tasso d'inflazione aumenta anche il tasso d'interesse nominale, mentre a causa della dicotomia classica il tasso d'interesse reale rimane invariato.
- Quindi, se la banca centrale aumenta l'offerta di moneta il risultato è un aumento sia del tasso di inflazione che del tasso nominale d'interesse.
- L'effetto di Fisher è un'importante applicazione del principio della neutralità della moneta.

Figura 5 Tasso d'interesse nominale e tasso di inflazione



Fonte: Bank of England e UK Office for National Statistics.

L'inflazione è davvero un male?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
▷ L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- In genere si ritiene che l'inflazione riduca il *potere d'acquisto* dei redditi nominali e peggiori il tenore di vita.

L'inflazione è davvero un male?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
▷ L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- In genere si ritiene che l'inflazione riduca il *potere d'acquisto* dei redditi nominali e peggiori il tenore di vita.
- In realtà, l'inflazione dei prezzi di acquisto di beni e servizi significa anche l'inflazione dei redditi dei venditori (inclusi i venditori di servizi di lavoro).

L'inflazione è davvero un male?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
▷ L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- In genere si ritiene che l'inflazione riduca il *potere d'acquisto* dei redditi nominali e peggiori il tenore di vita.
- In realtà, l'inflazione dei prezzi di acquisto di beni e servizi significa anche l'inflazione dei redditi dei venditori (inclusi i venditori di servizi di lavoro).
- Quindi, se tutti i prezzi aumentassero contemporaneamente ed in pari misura (caso della *perfetta indicizzazione*), i redditi nominali varierebbero allo stesso ritmo del livello generale di prezzi: non vi sarebbe alcun effetto reale.

L'inflazione è davvero un male?

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
▷ L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- In genere si ritiene che l'inflazione riduca il *potere d'acquisto* dei redditi nominali e peggiori il tenore di vita.
- In realtà, l'inflazione dei prezzi di acquisto di beni e servizi significa anche l'inflazione dei redditi dei venditori (inclusi i venditori di servizi di lavoro).
- Quindi, se tutti i prezzi aumentassero contemporaneamente ed in pari misura (caso della *perfetta indicizzazione*), i redditi nominali varierebbero allo stesso ritmo del livello generale di prezzi: non vi sarebbe alcun effetto reale.
- Tuttavia, anche se questo fosse vero (e realisticamente non lo è), l'inflazione sarebbe comunque da evitare perché provoca dei costi rilevanti (e se provoca dei costi, allora essa ha anche un effetto reale).

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;
  2. i *costi di menu*;

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;
  2. i *costi di menu*;
  3. la *distorsione dei prezzi relativi*;

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;
  2. i *costi di menu*;
  3. la *distorsione dei prezzi relativi*;
  4. il *drenaggio fiscale*;

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;
  2. i *costi di menu*;
  3. la *distorsione dei prezzi relativi*;
  4. il *drenaggio fiscale*;
  5. *confusioni e inconvenienti*;

I costi dell'inflazione

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Gli economisti hanno identificato *sei* costi dell'inflazione:
  1. il *costo da consumo delle suole delle scarpe*;
  2. i *costi di menu*;
  3. la *distorsione dei prezzi relativi*;
  4. il *drenaggio fiscale*;
  5. *confusioni e inconvenienti*;
  6. la *redistribuzione arbitraria della ricchezza* tra debitori e creditori.

I costi da consumo delle suole delle scarpe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con questo termine si intendono le risorse che vengono sprecate quando l'inflazione induce gli agenti a minimizzare la detenzione di mezzi liquidi.

I costi da consumo delle suole delle scarpe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con questo termine si intendono le risorse che vengono sprecate quando l'inflazione induce gli agenti a minimizzare la detenzione di mezzi liquidi.
- Dato che l'inflazione riduce il valore della moneta (cioè il suo potere di acquisto), gli agenti hanno un incentivo a detenere la loro ricchezza in una forma diversa dalla moneta contante e che sia protetta dall'inflazione (per esempio, depositi indicizzati).

I costi da consumo delle suole delle scarpe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con questo termine si intendono le risorse che vengono sprecate quando l'inflazione induce gli agenti a minimizzare la detenzione di mezzi liquidi.
- Dato che l'inflazione riduce il valore della moneta (cioè il suo potere di acquisto), gli agenti hanno un incentivo a detenere la loro ricchezza in una forma diversa dalla moneta contante e che sia protetta dall'inflazione (per esempio, depositi indicizzati).
- Il circolante, infatti, è l'unico che per definizione non può essere indicizzato!

I costi da consumo delle suole delle scarpe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con questo termine si intendono le risorse che vengono sprecate quando l'inflazione induce gli agenti a minimizzare la detenzione di mezzi liquidi.
- Dato che l'inflazione riduce il valore della moneta (cioè il suo potere di acquisto), gli agenti hanno un incentivo a detenere la loro ricchezza in una forma diversa dalla moneta contante e che sia protetta dall'inflazione (per esempio, depositi indicizzati).
- Il circolante, infatti, è l'unico che per definizione non può essere indicizzato!
- Questo, però, significa doversi recare più spesso in banca: di qui il consumo della suola delle scarpe!

I costi da consumo delle suole delle scarpe

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Con questo termine si intendono le risorse che vengono sprecate quando l'inflazione induce gli agenti a minimizzare la detenzione di mezzi liquidi.
- Dato che l'inflazione riduce il valore della moneta (cioè il suo potere di acquisto), gli agenti hanno un incentivo a detenere la loro ricchezza in una forma diversa dalla moneta contante e che sia protetta dall'inflazione (per esempio, depositi indicizzati).
- Il circolante, infatti, è l'unico che per definizione non può essere indicizzato!
- Questo, però, significa doversi recare più spesso in banca: di qui il consumo della suola delle scarpe!
- In generale, qualsiasi operazione di conversione da mezzi liquidi a attività illiquide è un'operazione che comporta uno spreco di tempo e risorse; l'inflazione aumenta il numero di tali operazioni e quindi incrementa lo spreco.

I costi di menu

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I cosiddetti *costi di menu* (*menu costs*) sono i costi che si devono sostenere per aggiornare i listini dei prezzi per effetto dell'inflazione (per esempio, il menu di un ristorante).

I costi di menu

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I cosiddetti *costi di menu* (*menu costs*) sono i costi che si devono sostenere per aggiornare i listini dei prezzi per effetto dell'inflazione (per esempio, il menu di un ristorante).
- Questo vale anche in caso di perfetta indicizzazione, anzi è proprio in questo caso che si devono continuamente cambiare i listini dei prezzi.

I costi di menu

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- I cosiddetti *costi di menu* (*menu costs*) sono i costi che si devono sostenere per aggiornare i listini dei prezzi per effetto dell'inflazione (per esempio, il menu di un ristorante).
- Questo vale anche in caso di perfetta indicizzazione, anzi è proprio in questo caso che si devono continuamente cambiare i listini dei prezzi.
- È questo un nuovo caso di operazione che comporta uno spreco di tempo e risorse.

I costi di menu

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- I cosiddetti *costi di menu* (*menu costs*) sono i costi che si devono sostenere per aggiornare i listini dei prezzi per effetto dell'inflazione (per esempio, il menu di un ristorante).
- Questo vale anche in caso di perfetta indicizzazione, anzi è proprio in questo caso che si devono continuamente cambiare i listini dei prezzi.
- È questo un nuovo caso di operazione che comporta uno spreco di tempo e risorse.
- Un esempio di tali costi, anche se ovviamente non dipendente dall'inflazione, si è avuto con il passaggio dalla lira all'euro: tutti i listini dei prezzi sono stati adeguati, con costi non irrilevanti.

I costi di menu

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- I cosiddetti *costi di menu* (*menu costs*) sono i costi che si devono sostenere per aggiornare i listini dei prezzi per effetto dell'inflazione (per esempio, il menu di un ristorante).
- Questo vale anche in caso di perfetta indicizzazione, anzi è proprio in questo caso che si devono continuamente cambiare i listini dei prezzi.
- È questo un nuovo caso di operazione che comporta uno spreco di tempo e risorse.
- Un esempio di tali costi, anche se ovviamente non dipendente dall'inflazione, si è avuto con il passaggio dalla lira all'euro: tutti i listini dei prezzi sono stati adeguati, con costi non irrilevanti.
- Se l'inflazione è elevata tale aggiustamento deve essere compiuto molto spesso, aumentando lo spreco.

La distorsione dei prezzi relativi

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Le economie di mercato fanno riferimento ai *prezzi relativi* per allocare le risorse – i consumatori, ad esempio, decidono che cosa acquistare comparando qualità e prezzi di vari beni e servizi.

La distorsione dei prezzi relativi

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Le economie di mercato fanno riferimento ai *prezzi relativi* per allocare le risorse – i consumatori, ad esempio, decidono che cosa acquistare comparando qualità e prezzi di vari beni e servizi.
- Uno degli effetti più significativi dell'inflazione è la *distorsione del sistema dei prezzi relativi*, che si produce ogni volta che non tutti i prezzi crescono allo stesso modo e simultaneamente – ogni volta, cioè, che il sistema non è perfettamente indicizzato.

La distorsione dei prezzi relativi

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Le economie di mercato fanno riferimento ai *prezzi relativi* per allocare le risorse – i consumatori, ad esempio, decidono che cosa acquistare comparando qualità e prezzi di vari beni e servizi.
- Uno degli effetti più significativi dell'inflazione è la *distorsione del sistema dei prezzi relativi*, che si produce ogni volta che non tutti i prezzi crescono allo stesso modo e simultaneamente – ogni volta, cioè, che il sistema non è perfettamente indicizzato.
- Alcuni prezzi si adeguano subito all'inflazione, ma altri (per esempio i salari) sono molto più difficili da aggiustare – si parla in quest'ultimo caso di *prezzi vischiosi*.

La distorsione dei prezzi relativi

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Le economie di mercato fanno riferimento ai *prezzi relativi* per allocare le risorse – i consumatori, ad esempio, decidono che cosa acquistare comparando qualità e prezzi di vari beni e servizi.
- Uno degli effetti più significativi dell'inflazione è la *distorsione del sistema dei prezzi relativi*, che si produce ogni volta che non tutti i prezzi crescono allo stesso modo e simultaneamente – ogni volta, cioè, che il sistema non è perfettamente indicizzato.
- Alcuni prezzi si adeguano subito all'inflazione, ma altri (per esempio i salari) sono molto più difficili da aggiustare – si parla in quest'ultimo caso di *prezzi vischiosi*.
- In caso di inflazione, l'effetto della presenza di prezzi vischiosi è proprio l'alterazione dei prezzi relativi.

La distorsione dei prezzi relativi

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Le economie di mercato fanno riferimento ai *prezzi relativi* per allocare le risorse – i consumatori, ad esempio, decidono che cosa acquistare comparando qualità e prezzi di vari beni e servizi.
- Uno degli effetti più significativi dell'inflazione è la *distorsione del sistema dei prezzi relativi*, che si produce ogni volta che non tutti i prezzi crescono allo stesso modo e simultaneamente – ogni volta, cioè, che il sistema non è perfettamente indicizzato.
- Alcuni prezzi si adeguano subito all'inflazione, ma altri (per esempio i salari) sono molto più difficili da aggiustare – si parla in quest'ultimo caso di *prezzi vischiosi*.
- In caso di inflazione, l'effetto della presenza di prezzi vischiosi è proprio l'alterazione dei prezzi relativi.
- Questo fenomeno distorce le decisioni economiche degli agenti – che, come detto, si basano proprio sui prezzi relativi – ed induce un'allocazione inefficiente delle risorse.

Il drenaggio fiscale

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Il sistema fiscale non è indicizzato, quindi l'inflazione, aumentando i redditi nominali dei contribuenti, fa crescere il carico fiscale.

Il drenaggio fiscale

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Il sistema fiscale non è indicizzato, quindi l'inflazione, aumentando i redditi nominali dei contribuenti, fa crescere il carico fiscale.
- In Italia si parla di *drenaggio fiscale* (*fiscal drag*) soprattutto riguardo alla distorsione indotta dall'inflazione in presenza di imposte sul reddito progressive.

Il drenaggio fiscale

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Il sistema fiscale non è indicizzato, quindi l'inflazione, aumentando i redditi nominali dei contribuenti, fa crescere il carico fiscale.
- In Italia si parla di *drenaggio fiscale* (*fiscal drag*) soprattutto riguardo alla distorsione indotta dall'inflazione in presenza di imposte sul reddito progressive.
- Se per ipotesi i salari sono perfettamente indicizzati, l'inflazione fa approdare il contribuente ad uno scaglione di reddito nominale più alto – perché il salario nominale è cresciuto – su cui grava un'aliquota di imposta più elevata: a parità di reddito reale, si pagano più imposte.

Il drenaggio fiscale

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Il sistema fiscale non è indicizzato, quindi l'inflazione, aumentando i redditi nominali dei contribuenti, fa crescere il carico fiscale.
- In Italia si parla di *drenaggio fiscale* (*fiscal drag*) soprattutto riguardo alla distorsione indotta dall'inflazione in presenza di imposte sul reddito progressive.
- Se per ipotesi i salari sono perfettamente indicizzati, l'inflazione fa approdare il contribuente ad uno scaglione di reddito nominale più alto – perché il salario nominale è cresciuto – su cui grava un'aliquota di imposta più elevata: a parità di reddito reale, si pagano più imposte.
- Questo fenomeno, però, non si verifica se anche gli scaglioni di imposta sono a loro volta indicizzati.

Il drenaggio fiscale

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Il sistema fiscale non è indicizzato, quindi l'inflazione, aumentando i redditi nominali dei contribuenti, fa crescere il carico fiscale.
- In Italia si parla di *drenaggio fiscale* (*fiscal drag*) soprattutto riguardo alla distorsione indotta dall'inflazione in presenza di imposte sul reddito progressive.
- Se per ipotesi i salari sono perfettamente indicizzati, l'inflazione fa approdare il contribuente ad uno scaglione di reddito nominale più alto – perché il salario nominale è cresciuto – su cui grava un'aliquota di imposta più elevata: a parità di reddito reale, si pagano più imposte.
- Questo fenomeno, però, non si verifica se anche gli scaglioni di imposta sono a loro volta indicizzati.
- Un ulteriore esempio si ha nel caso delle imposte sui guadagni in conto capitale realizzati sul valore di borsa delle azioni: se l'aumento dei prezzi delle azioni è solo il riflesso dell'aumento generalizzato di tutti i prezzi, si pagano tasse su un guadagno puramente nominale.

Inflazione inattesa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I costi dell'inflazione derivano anche dal fatto che l'entità del tasso d'inflazione difficilmente può essere perfettamente prevista dagli agenti.

Inflazione inattesa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi
▷ dell'inflazione

- I costi dell'inflazione derivano anche dal fatto che l'entità del tasso d'inflazione difficilmente può essere perfettamente prevista dagli agenti.
- Se tale previsione perfetta fosse possibile, gli agenti ne terrebbero conto nel definire i contratti a lungo termine; in questo caso ideale sarebbe persino inutile prevedere un meccanismo di indicizzazione *ex post*, in quanto tutti gli aggiustamenti dei prezzi sarebbero stabiliti *ex ante* in funzione dell'inflazione attesa.

Inflazione inattesa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I costi dell'inflazione derivano anche dal fatto che l'entità del tasso d'inflazione difficilmente può essere perfettamente prevista dagli agenti.
- Se tale previsione perfetta fosse possibile, gli agenti ne terrebbero conto nel definire i contratti a lungo termine; in questo caso ideale sarebbe persino inutile prevedere un meccanismo di indicizzazione *ex post*, in quanto tutti gli aggiustamenti dei prezzi sarebbero stabiliti *ex ante* in funzione dell'inflazione attesa.
- Es.: nel fissare il salario, le parti sociali (sindacati ed associazioni di imprese) si accordano su un dato salario nominale, w, ma tutti sono in realtà interessati al salario reale, w/P, dove P è l'IPC; dato però che il contratto, una volta firmato, vale per un certo periodo di tempo, il valore di P di cui tener conto nel fissare w non è l'IPC effettivo in quel dato momento ma l'IPC previsto per il futuro.

Inflazione inattesa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I costi dell'inflazione derivano anche dal fatto che l'entità del tasso d'inflazione difficilmente può essere perfettamente prevista dagli agenti.
- Se tale previsione perfetta fosse possibile, gli agenti ne terrebbero conto nel definire i contratti a lungo termine; in questo caso ideale sarebbe persino inutile prevedere un meccanismo di indicizzazione *ex post*, in quanto tutti gli aggiustamenti dei prezzi sarebbero stabiliti *ex ante* in funzione dell'inflazione attesa.
- Es.: nel fissare il salario, le parti sociali (sindacati ed associazioni di imprese) si accordano su un dato salario nominale, w, ma tutti sono in realtà interessati al salario reale, w/P, dove P è l'IPC; dato però che il contratto, una volta firmato, vale per un certo periodo di tempo, il valore di P di cui tener conto nel fissare w non è l'IPC effettivo in quel dato momento ma l'IPC previsto per il futuro.
- L'aspettativa sul tasso di inflazione (o *inflazione attesa*) riveste quindi un ruolo cruciale in tutti i contratti di durata pluriennale.

Inflazione inattesa

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- I costi dell'inflazione derivano anche dal fatto che l'entità del tasso d'inflazione difficilmente può essere perfettamente prevista dagli agenti.
- Se tale previsione perfetta fosse possibile, gli agenti ne terrebbero conto nel definire i contratti a lungo termine; in questo caso ideale sarebbe persino inutile prevedere un meccanismo di indicizzazione *ex post*, in quanto tutti gli aggiustamenti dei prezzi sarebbero stabiliti *ex ante* in funzione dell'inflazione attesa.
- Es.: nel fissare il salario, le parti sociali (sindacati ed associazioni di imprese) si accordano su un dato salario nominale, w, ma tutti sono in realtà interessati al salario reale, w/P, dove P è l'IPC; dato però che il contratto, una volta firmato, vale per un certo periodo di tempo, il valore di P di cui tener conto nel fissare w non è l'IPC effettivo in quel dato momento ma l'IPC previsto per il futuro.
- L'aspettativa sul tasso di inflazione (o *inflazione attesa*) riveste quindi un ruolo cruciale in tutti i contratti di durata pluriennale.
- Quando, come avviene nella realtà, l'inflazione è invece inattesa, o comunque non si è certi del tasso preciso a cui essa si manifesterà, l'unica difesa del salario reale è l'indicizzazione *ex post*, che però alimenta ulteriormente l'inflazione.

Confusioni e inconvenienti

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'inflazione inattesa rende più difficile operare le scelte economiche, perché il sistema dei prezzi relativi diviene inaffidabile.

Confusioni e inconvenienti

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- L'inflazione inattesa rende più difficile operare le scelte economiche, perché il sistema dei prezzi relativi diviene inaffidabile.
- Si dice, quindi, che l'inflazione *alimenta l'incertezza*.

Confusioni e inconvenienti

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- L'inflazione inattesa rende più difficile operare le scelte economiche, perché il sistema dei prezzi relativi diviene inaffidabile.
- Si dice, quindi, che l'inflazione *alimenta l'incertezza*.
- Per esempio, un imprenditore che deve decidere un investimento pluriennale deve anticipare il futuro livello dei prezzi dei fattori produttivi che gli serviranno e della produzione che intende realizzare; se l'inflazione è inattesa, tali previsioni possono essere anche molto lontane dal vero e l'imprenditore può prendere decisioni sbagliate oppure rinunciare del tutto ad investire.

Confusioni e inconvenienti

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- L'inflazione inattesa rende più difficile operare le scelte economiche, perché il sistema dei prezzi relativi diviene inaffidabile.
- Si dice, quindi, che l'inflazione *alimenta l'incertezza*.
- Per esempio, un imprenditore che deve decidere un investimento pluriennale deve anticipare il futuro livello dei prezzi dei fattori produttivi che gli serviranno e della produzione che intende realizzare; se l'inflazione è inattesa, tali previsioni possono essere anche molto lontane dal vero e l'imprenditore può prendere decisioni sbagliate oppure rinunciare del tutto ad investire.
- Ogni errore nell'allocazione delle risorse è un costo reale indotto dall'inflazione.

Confusioni e inconvenienti

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- L'inflazione inattesa rende più difficile operare le scelte economiche, perché il sistema dei prezzi relativi diviene inaffidabile.
- Si dice, quindi, che l'inflazione *alimenta l'incertezza*.
- Per esempio, un imprenditore che deve decidere un investimento pluriennale deve anticipare il futuro livello dei prezzi dei fattori produttivi che gli serviranno e della produzione che intende realizzare; se l'inflazione è inattesa, tali previsioni possono essere anche molto lontane dal vero e l'imprenditore può prendere decisioni sbagliate oppure rinunciare del tutto ad investire.
- Ogni errore nell'allocazione delle risorse è un costo reale indotto dall'inflazione.
- Quindi, limitare il più possibile il tasso d'inflazione e cercare di renderlo prevedibile è un tipo di politica economica che favorisce l'ottenimento dell'allocazione ottimale delle risorse.

La redistribuzione arbitraria della ricchezza

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei costi più rilevanti dell'inflazione è la *redistribuzione arbitraria della ricchezza* a vantaggio dei debitori e a danno dei creditori.

La redistribuzione arbitraria della ricchezza

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
I costi dell'inflazione

- Uno dei costi più rilevanti dell'inflazione è la *redistribuzione arbitraria della ricchezza* a vantaggio dei debitori e a danno dei creditori.
- Tale fenomeno esiste ogni volta che il debito non è perfettamente indicizzato.

La redistribuzione arbitraria della ricchezza

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Uno dei costi più rilevanti dell'inflazione è la *redistribuzione arbitraria della ricchezza* a vantaggio dei debitori e a danno dei creditori.
- Tale fenomeno esiste ogni volta che il debito non è perfettamente indicizzato.
- Il debitore, infatti, si impegna contrattualmente a pagare un tasso d'interesse nominale che, in presenza di inflazione e in assenza di perfetta indicizzazione, corrisponde però ad un minore interesse reale (vedi *equazione di Fisher*).

La redistribuzione arbitraria della ricchezza

Che cos'è l'inflazione?
La teoria quantitativa della moneta
Iperinflazione, signoraggio e imposta da inflazione
L'effetto di Fisher
L'inflazione è davvero un male?
▷ I costi dell'inflazione

- Uno dei costi più rilevanti dell'inflazione è la *redistribuzione arbitraria della ricchezza* a vantaggio dei debitori e a danno dei creditori.
- Tale fenomeno esiste ogni volta che il debito non è perfettamente indicizzato.
- Il debitore, infatti, si impegna contrattualmente a pagare un tasso d'interesse nominale che, in presenza di inflazione e in assenza di perfetta indicizzazione, corrisponde però ad un minore interesse reale (vedi *equazione di Fisher*).
- Il principale debitore che si avvantaggia di tale effetto è lo Stato, sugli interessi del debito pubblico.

Grazie a tutti!