

Formazione Professionale Continua dei giornalisti

# **Introduzione**

**Stefano Natoli**

- Seminario -

«Perché l'inflazione è destinata a rimanere piatta a lungo»

Associazione Lombarda Giornalisti, Milano

12 maggio 2016

# Ieri prezzi troppo alti, oggi prezzi troppo bassi

- ❑ Per decenni le banche centrali hanno combattuto l'inflazione troppo alta
- ❑ Oggi il principale nemico dei “guardiani monetari” è la deflazione
- ❑ Prezzi al consumo ad aprile: -0,2% nell'eurozona, -0,4% in Italia



# Tassi sotto zero, lo sforzo dei «Draghi» piccoli e grandi

□ Cinque banche centrali applicano, in forme diverse, tassi sotto zero:

- ✓ Bce
- ✓ Banca nazionale svizzera
- ✓ Risbank
- ✓ Danmarks Nationalbank
- ✓ Nippon Gink (BoJ)



# L'inflazione, il nemico di un tempo

- ❑ Aumento generale del livello dei prezzi di beni presi in considerazione e facenti parte di un paniere
  
- ❑ Inflazione da costi e inflazione da domanda
  - ✓ Da costi → Aumento dei costi (del lavoro, di produzione, delle materie prime...)
  
  - ✓ Da domanda → I prezzi salgono per aumento domanda

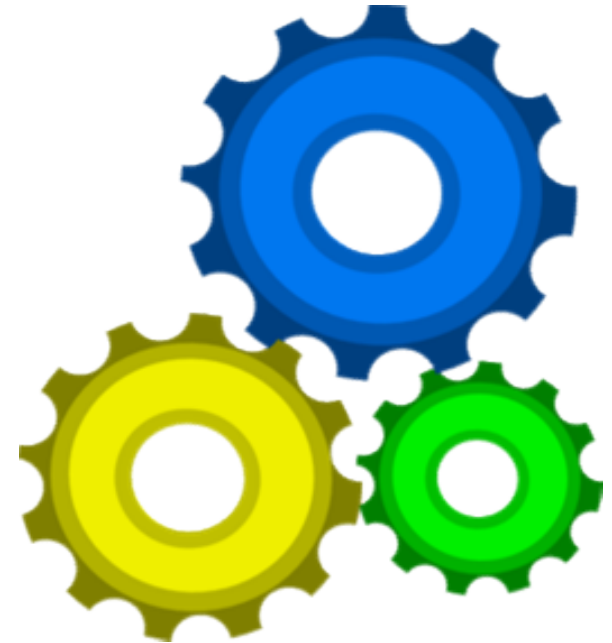


# Gli indici del costo della vita

❑ L'inflazione è misurata tramite tre indici:

- ✓ Indice dei prezzi alla produzione
- ✓ Indice dei prezzi all'ingrosso
- ✓ Indice dei prezzi al consumo

❑ I tre indici sono generalmente interdipendenti

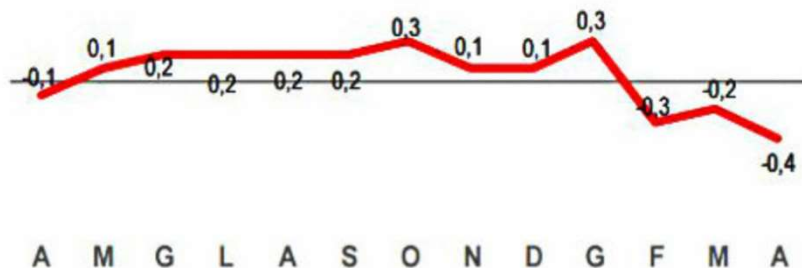


# L'andamento dei prezzi al consumo

## ▣ Encefalogramma (quasi) piatto

### INDICE GENERALE NIC

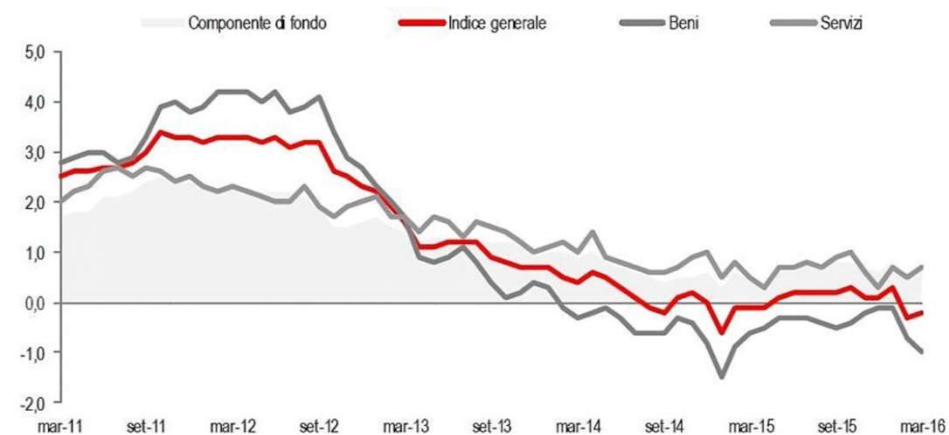
Aprile 2015-aprile 2016, variazioni percentuali tendenziali



tendenziali

FIGURA 4. INDICI DEI PREZZI AL CONSUMO NIC

Variazioni percentuali rispetto allo stesso mese dell'anno precedente



# Inflazione e Borse: perché i mercati temono i prezzi alti

- ❑ Segnale premonitore di politica monetaria restrittiva
- ❑ Aumento tassi = finanziamento più caro per le imprese
- ❑ Effetti depressivi sull'economia



# La deflazione, il nemico di oggi

## ❑ Diminuzione del livello generale dei prezzi

## ❑ Le cause

- ✓ Debolezza della domanda di beni e servizi
- ✓ Scarsità di moneta
- ✓ Attesa di nuovi cali

## ❑ Gli effetti

- ✓ Depressione dell'economia

## ❑ Ripercussioni

- ✓ Sulle imprese → Meno ricavi, riduzione costi, minor ricorso al credito
- ✓ Sui lavoratori → Riduzione dei salari e rischio licenziamenti





# Un circolo per nulla virtuoso



# La stagflazione, il pericolo (sempre) latente

- ❑ Crescita stagnante e prezzi in aumento
- ❑ Difficile combatterla → Per diminuire l'inflazione bisognerebbe ridurre la domanda, ma diminuendo la domanda non si favorisce la crescita
- ❑ La soluzione? Non una politica monetaria restrittiva, ma l'azionamento della leva fiscale

