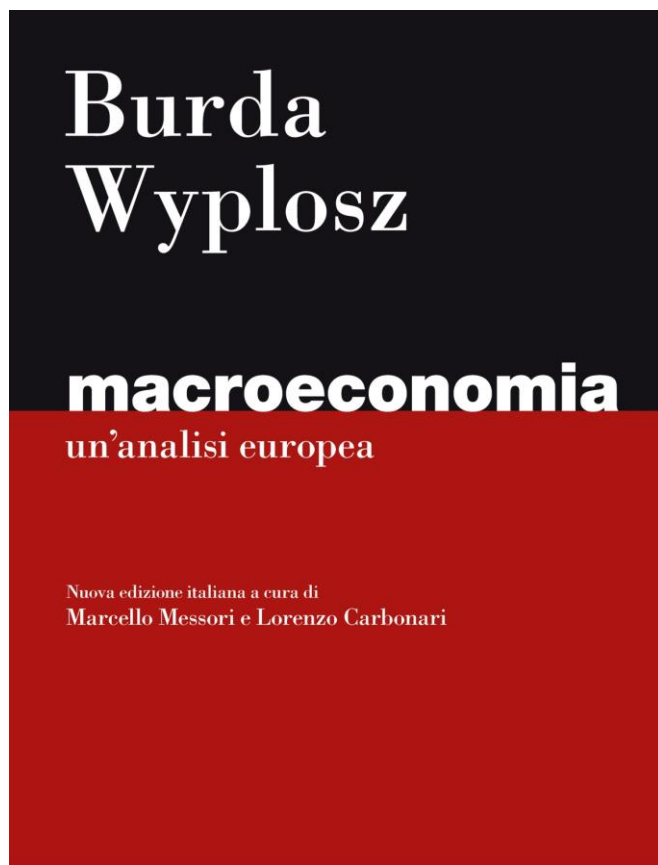


Capitolo 9

La moneta e la politica monetaria



 Egea

Indice degli argomenti:

- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ Che cosa è la moneta e chi la produce
- ✓ L'equilibrio di breve periodo nel mercato monetario
- ✓ La politica monetaria nella pratica
- ✓ Istituzioni finanziarie e controllo monetario


 Tabella 9.1 **Moneta in quattro Paesi o aree monetarie, 2011**

	Currency	M0	M1	M2	M3
Regno Unito	(miliardi di £)	53,9	60,7	1084,3	2038,8
	come % del PIL	3,6	4,0	71,9	135,2
Area euro	(miliardi di €)	843,2	1335,3	4785,8	8590,6
	come % del PIL	9,0	14,2	50,8	91,2
Stati Uniti	(miliardi di \$)	1068,5	2647,6	2222,8	9744,3
	come % del PIL	7,1	17,5	14,7	64,6
Polonia	(miliardi di Zł)	101,8	138,1	468,0	863,8
	come % del PIL	6,7	9,1	30,7	56,7

Nota: Gli Stati Uniti non pubblicano i dati relativi a M3.

Fonte: FMI Bollettini delle banche centrali

Il bilancio di una banca commerciale

Attività	Passività
Fondo di cassa e riserve presso la banca centrale	Passività verso la banca centrale
Titoli	Depositi
Prestiti	
	Patrimonio netto

Il moltiplicatore monetario

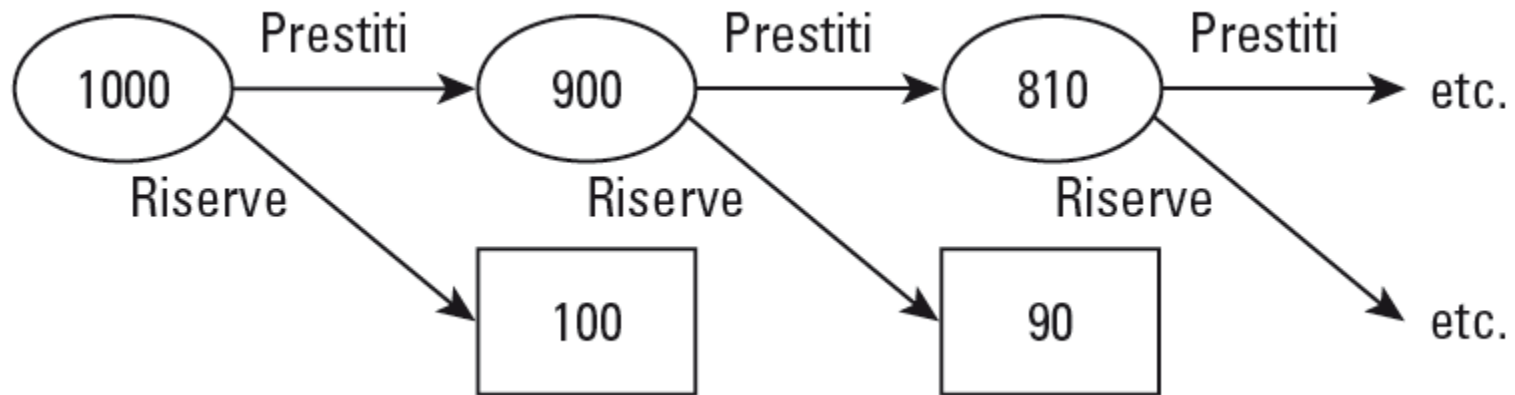
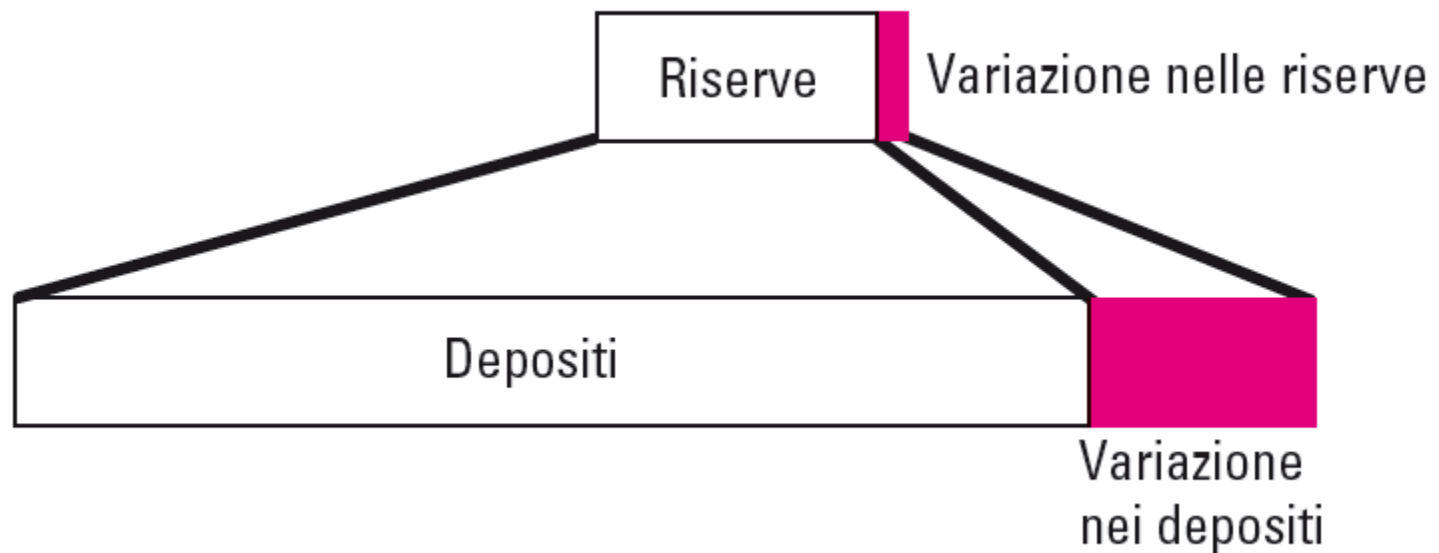



 Tabella 9.2 Coefficienti di riserva obbligatoria in vari Paesi

Paese	Depositi soggetti a riserva obbligatoria	Coefficiente
Danimarca	Passività a breve (1 mese)	15%
	Totale passività	10%
Repubblica Ceca	Depositi con scadenza < a 2 anni	2%
Area euro	Depositi con scadenza sino a 2 anni	2%*
Ungheria	Tutti	5%
Polonia	Tutti	3,5%
Svezia	Nessuno	
Svizzera	Nessuno	
Regno Unito	Nessuno	
Stati Uniti	«Transaction accounts» superiori a \$44 miliardi	10%

* Il coefficiente è stato temporaneamente ridotto all'1% nel dicembre 2011.

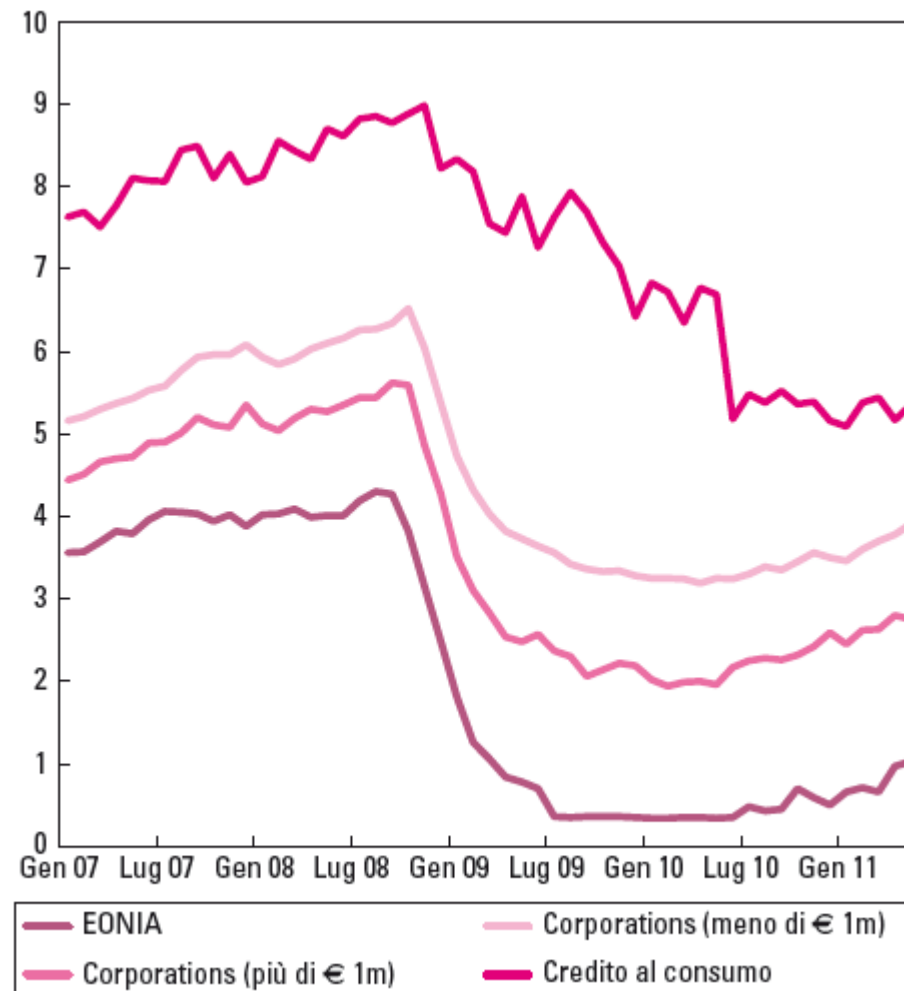
Il legame tra le riserve e lo stock di moneta



Il bilancio della banca centrale

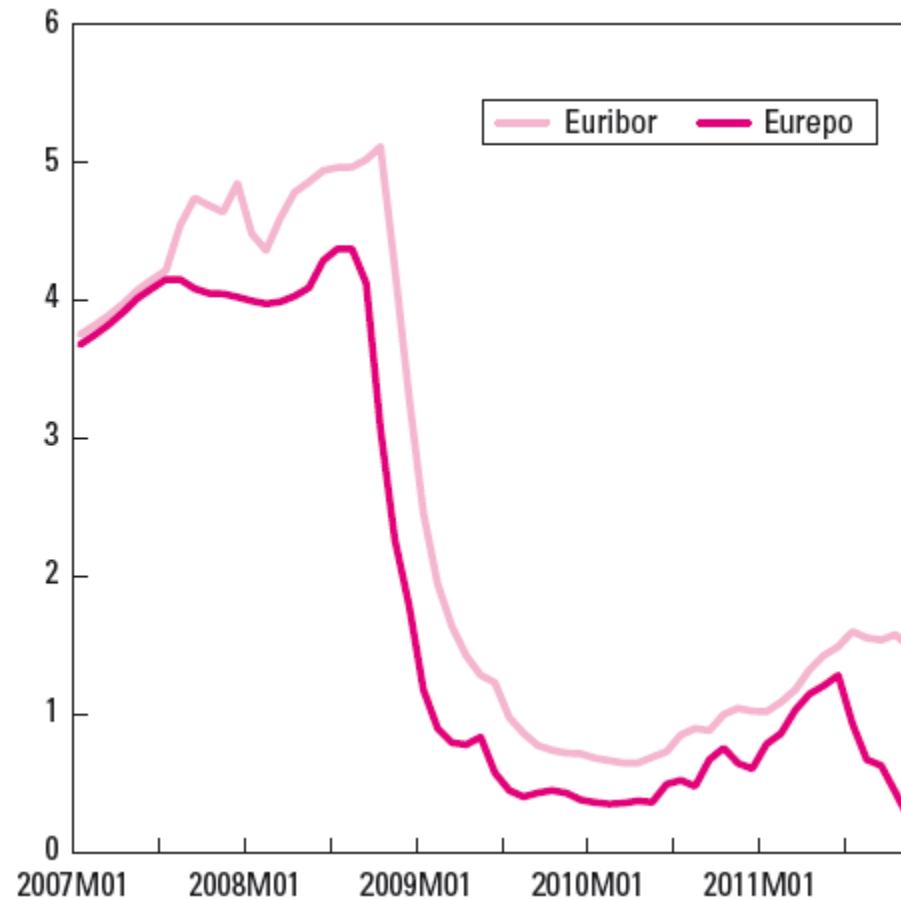
Attività	Passività
Attività estere	Circolante
Prestiti alle banche commerciali	Riserve delle banche commerciali
Titoli	Depositi del settore pubblico
	Patrimonio netto

I tassi di interesse nell'area euro, 2007-2011



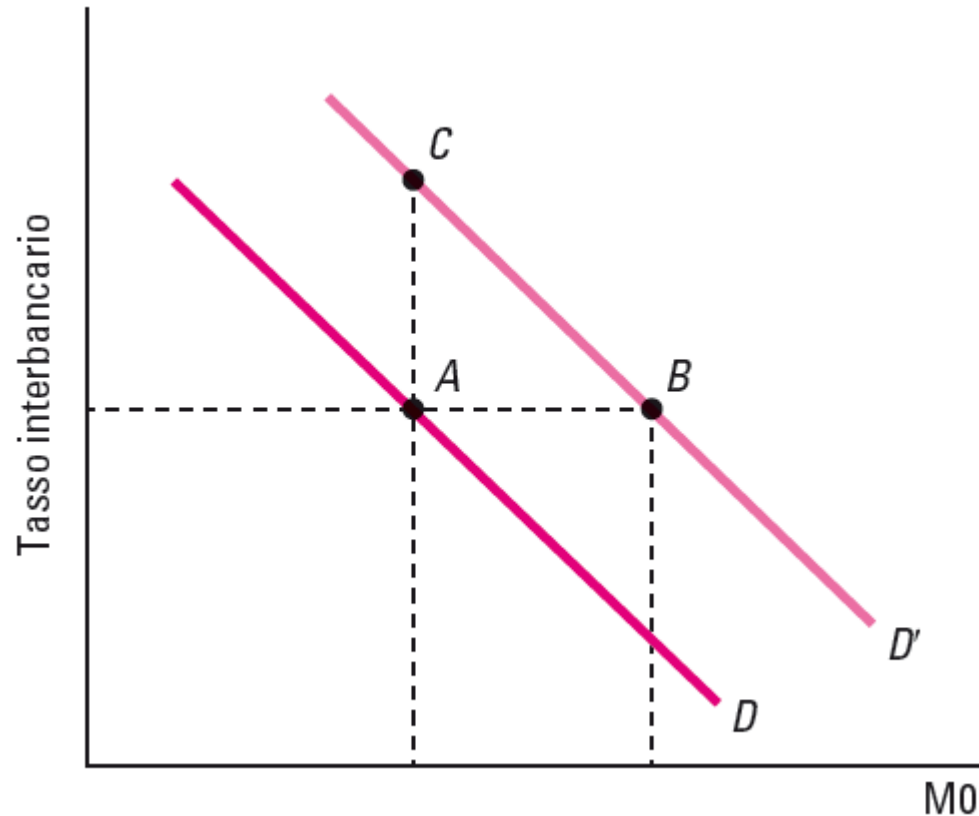
fonte: BCE Bollettino mensile, Dic. 2011

Sfiducia nel mercato interbancario dell'area euro

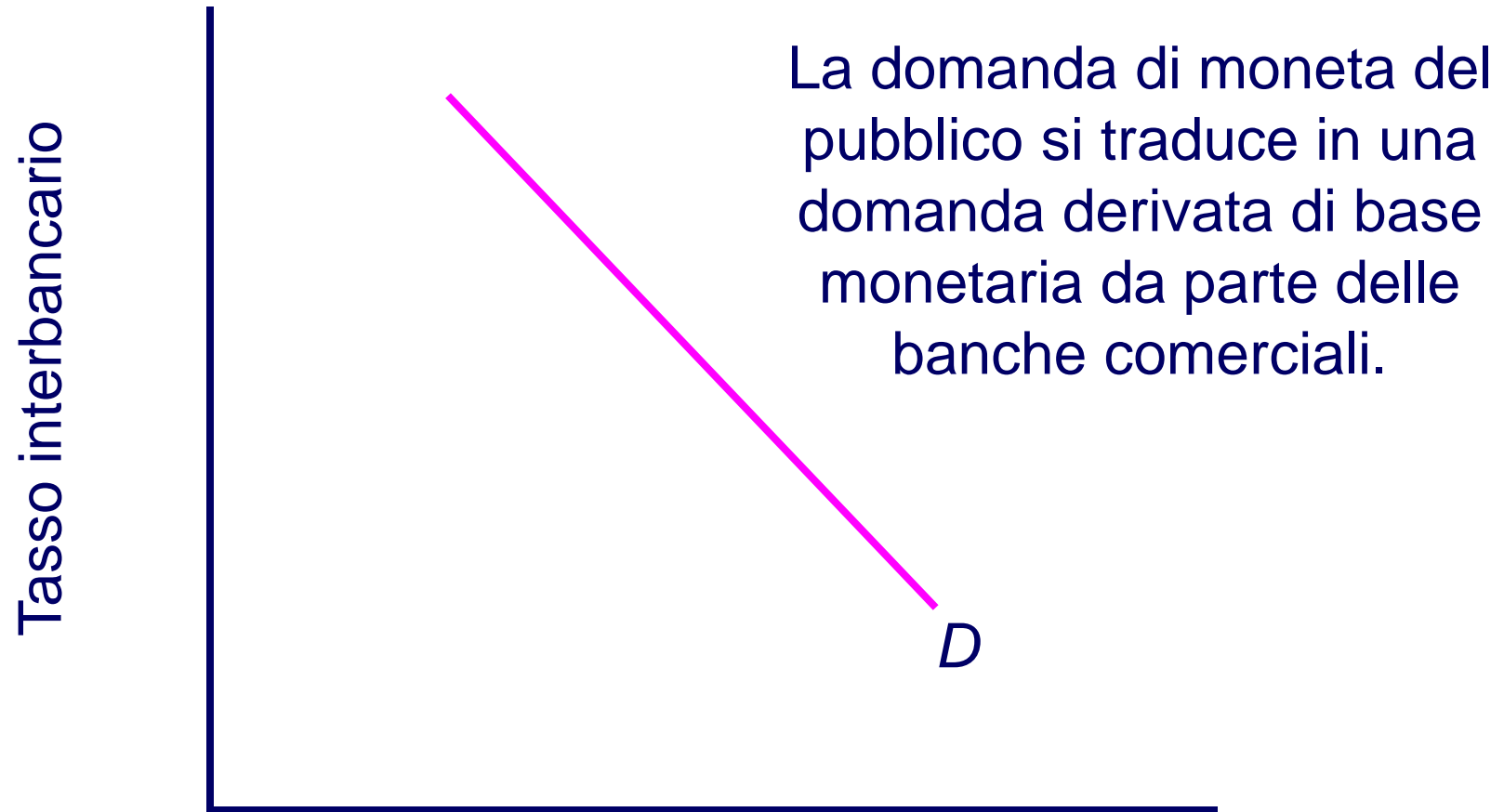


Fonte: www.euribor-ebf.eu

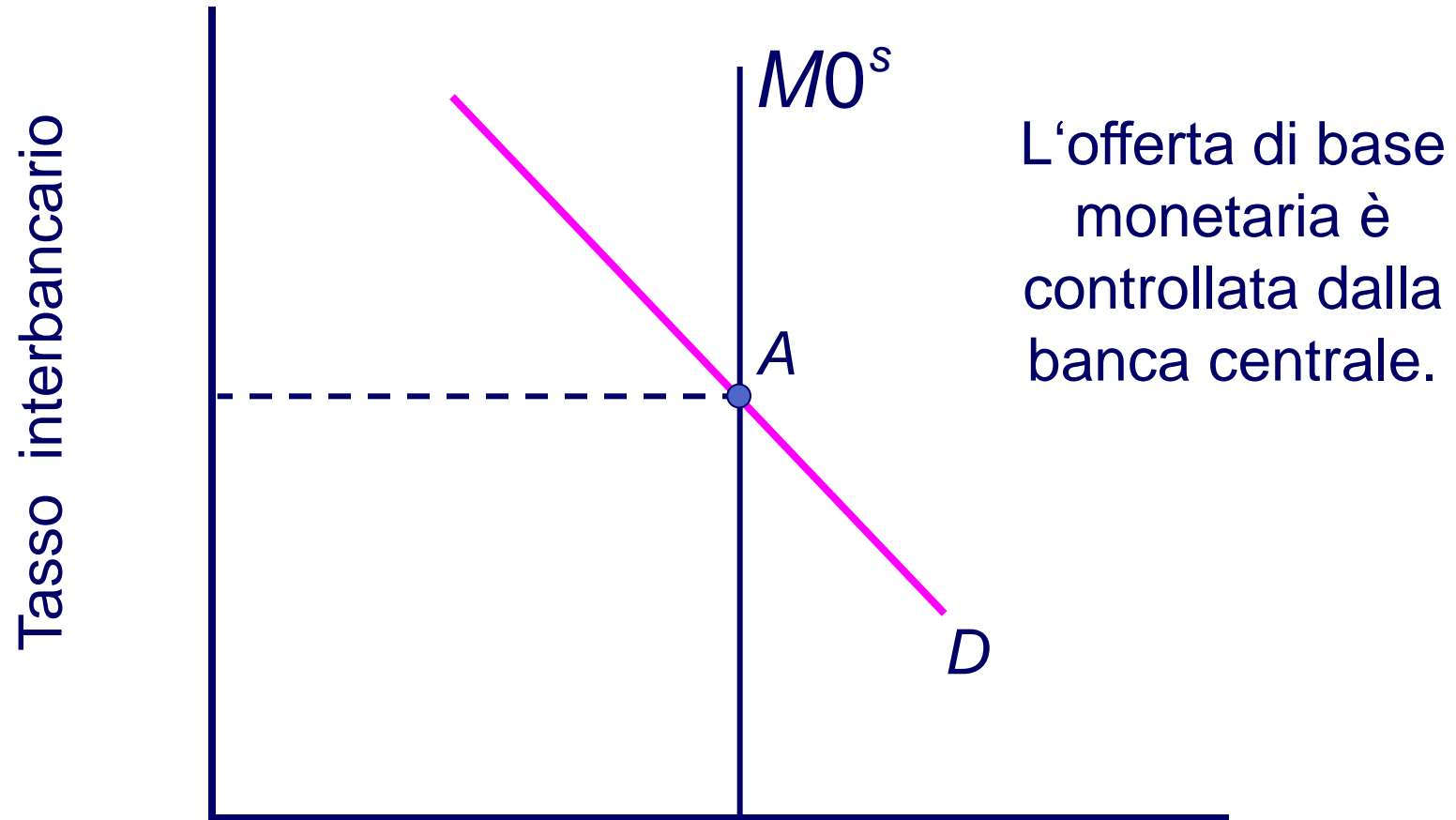
Il mercato monetario



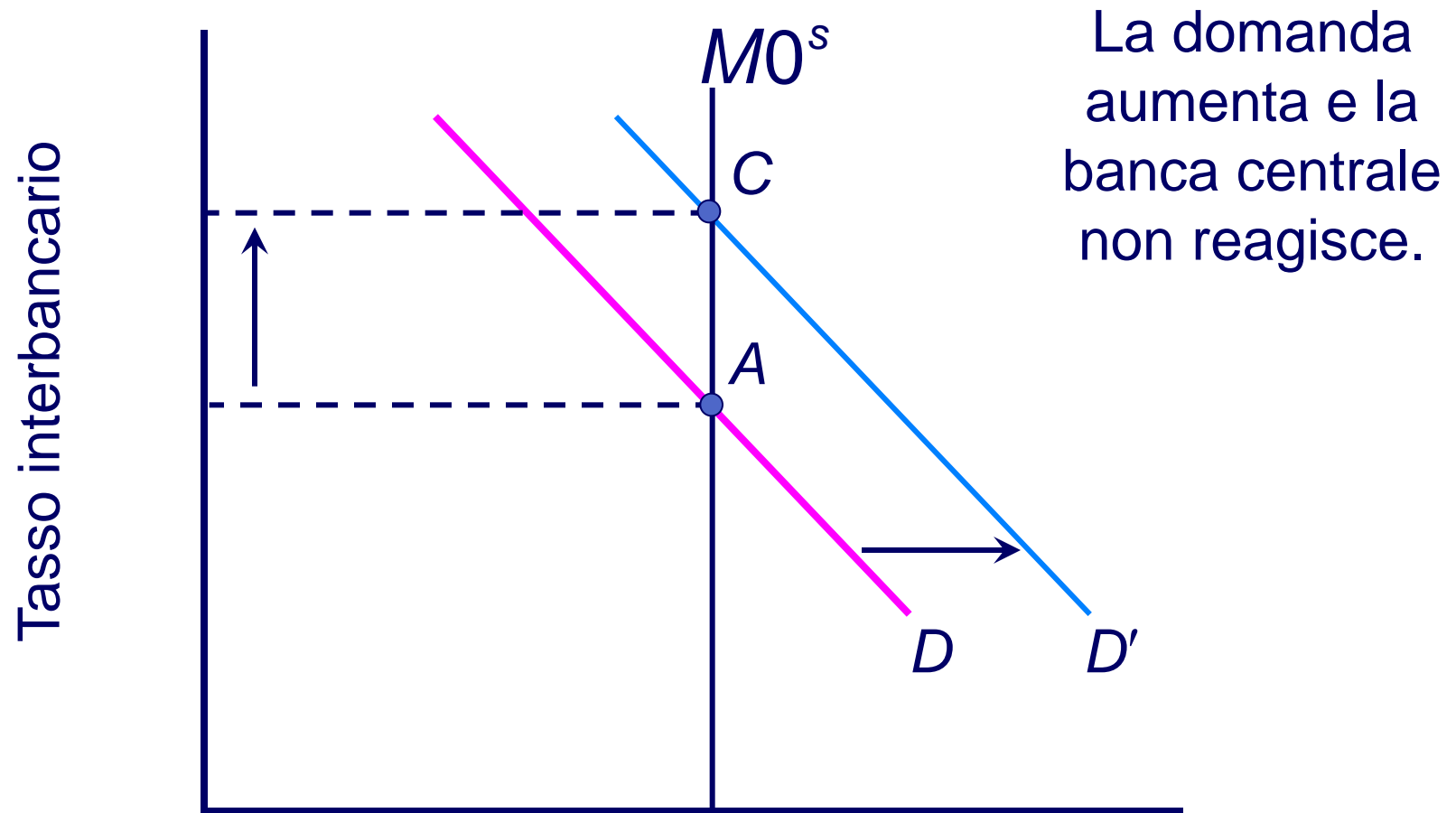
Il mercato monetario: la domanda derivata di base monetaria



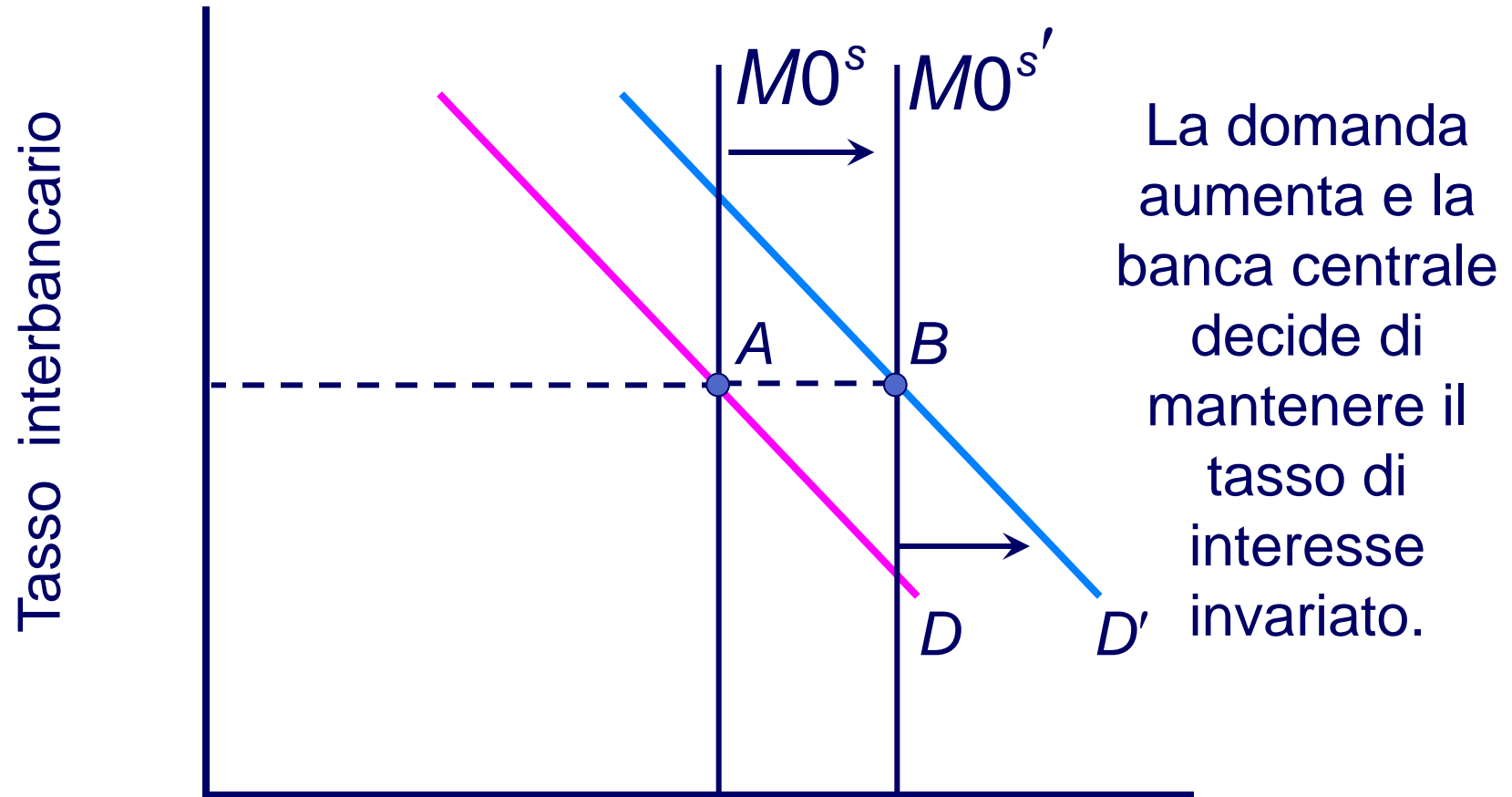
Il mercato monetario: l'offerta di base monetaria



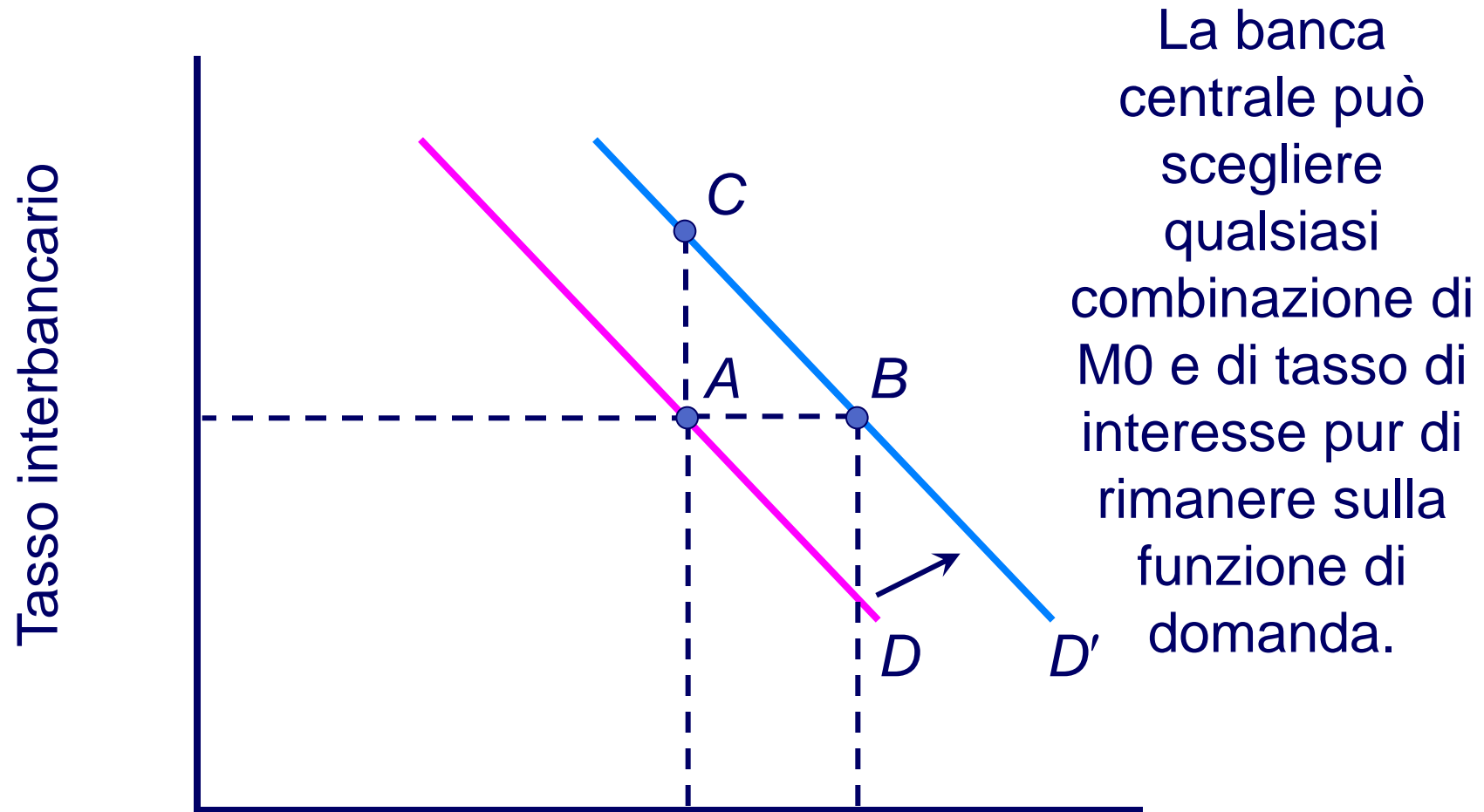
Il mercato monetario: l'offerta di moneta costante



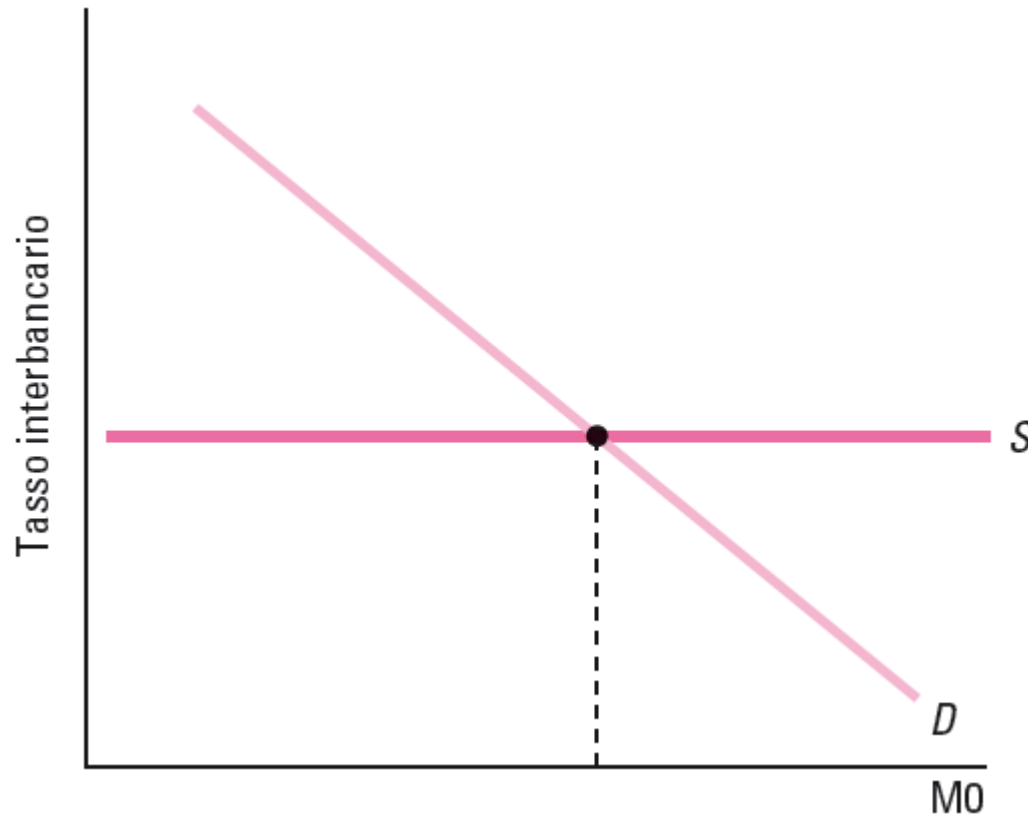
Il mercato monetario: tasso di interesse costante



Il mercato monetario: il caso generale

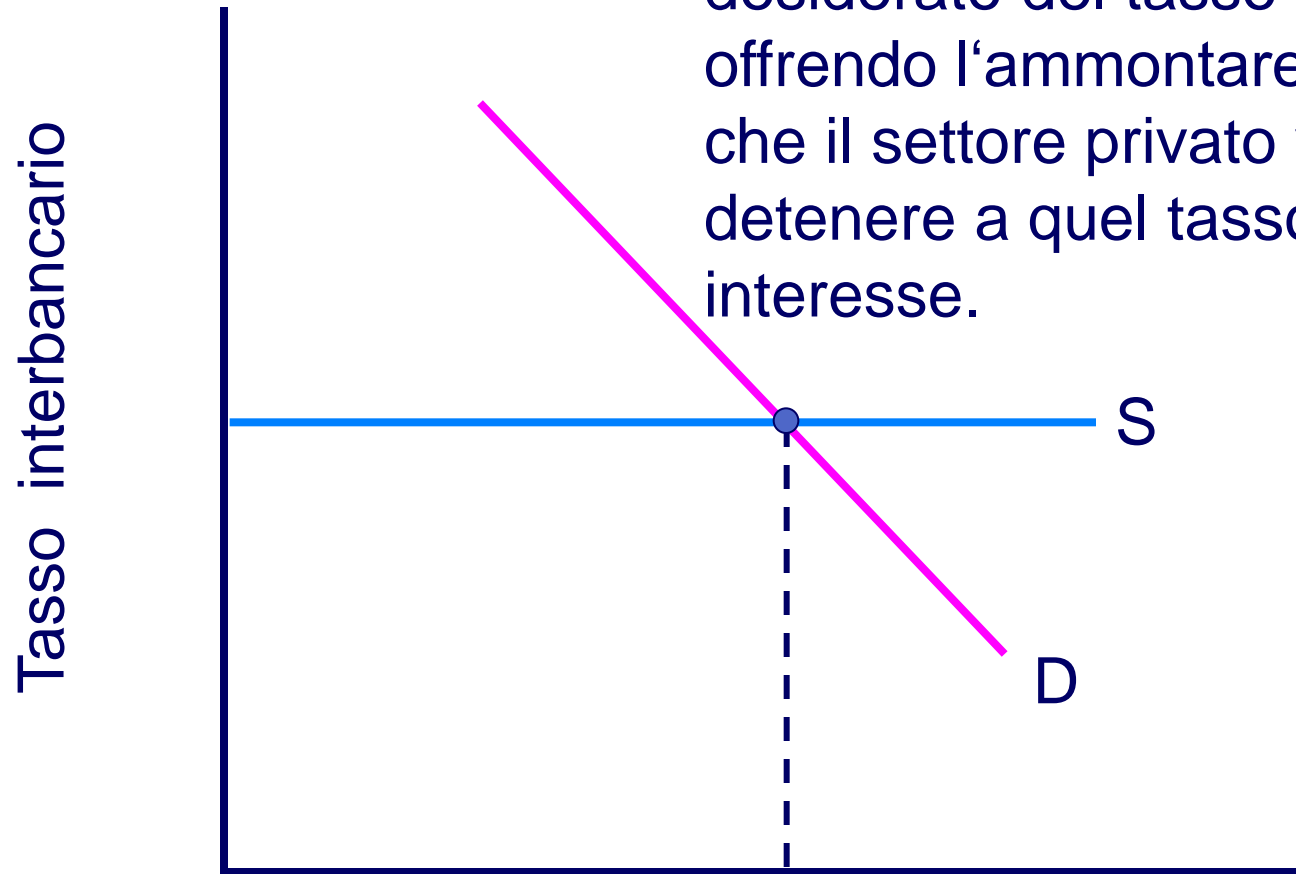


La fissazione del tasso di interesse

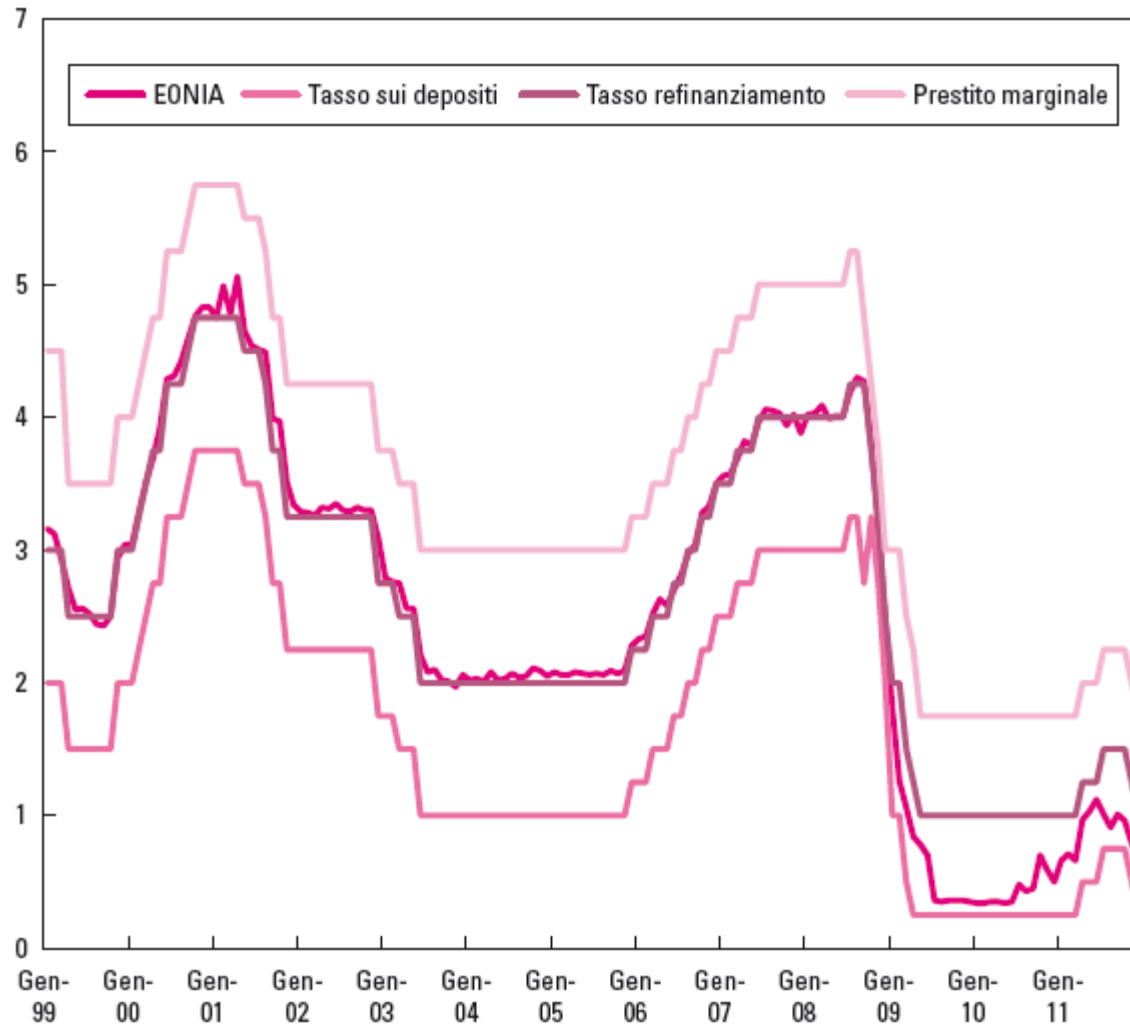


La fissazione del tasso di interesse

La banca centrale può raggiungere qualsiasi livello desiderato del tasso di interesse offrendo l'ammontare di moneta che il settore privato vorrebbe detenere a quel tasso di interesse.

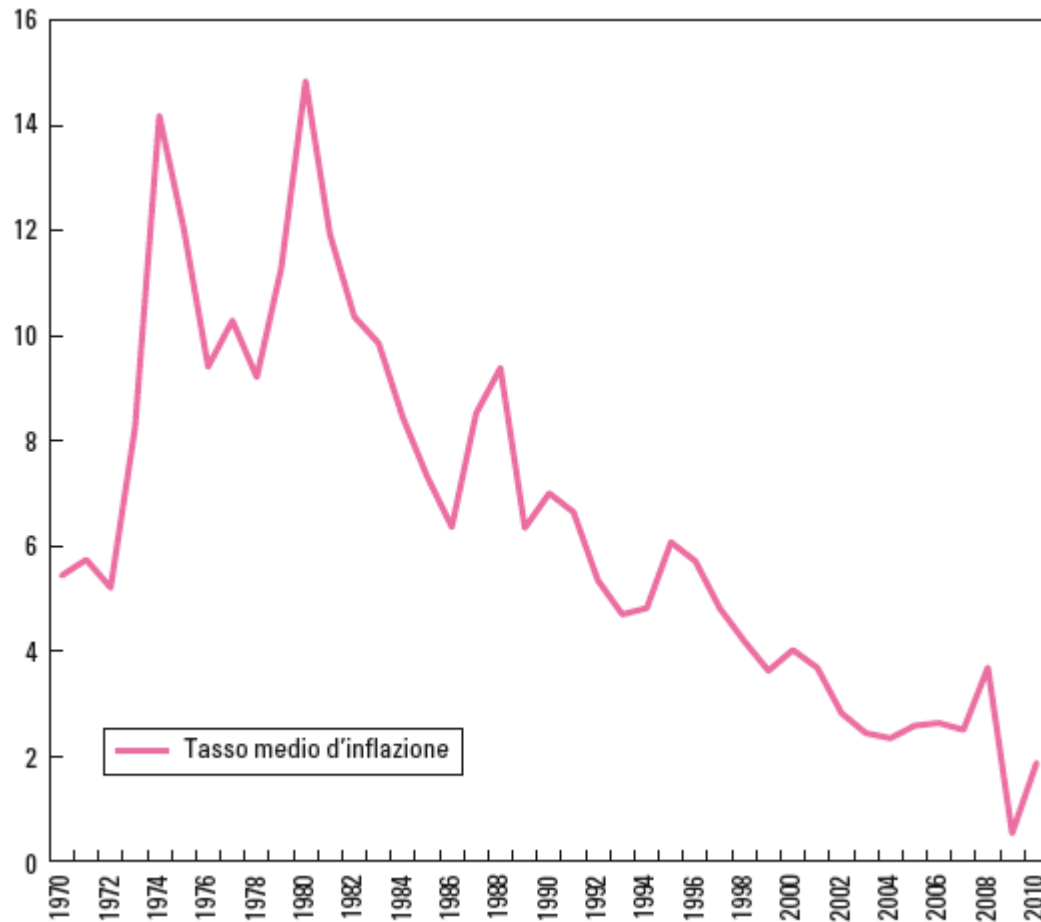


I tassi di interesse della BCE



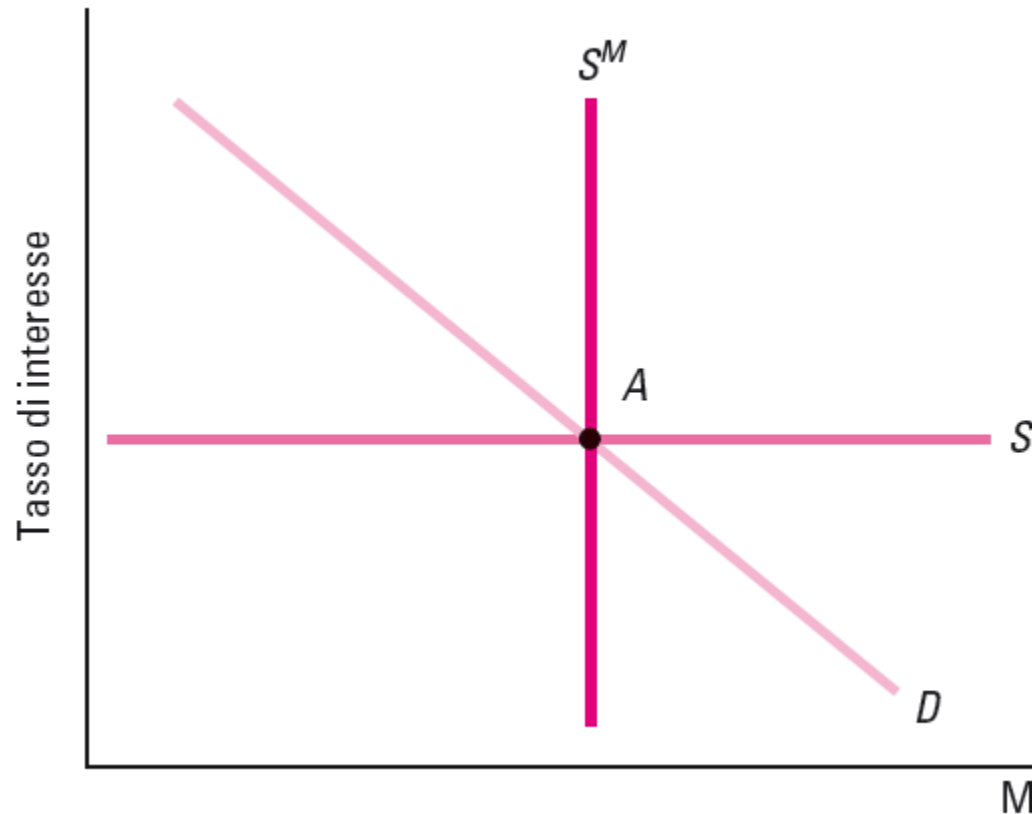
Fonte: BCE

L'inflazione nei Paesi OCSE, 1969-2010

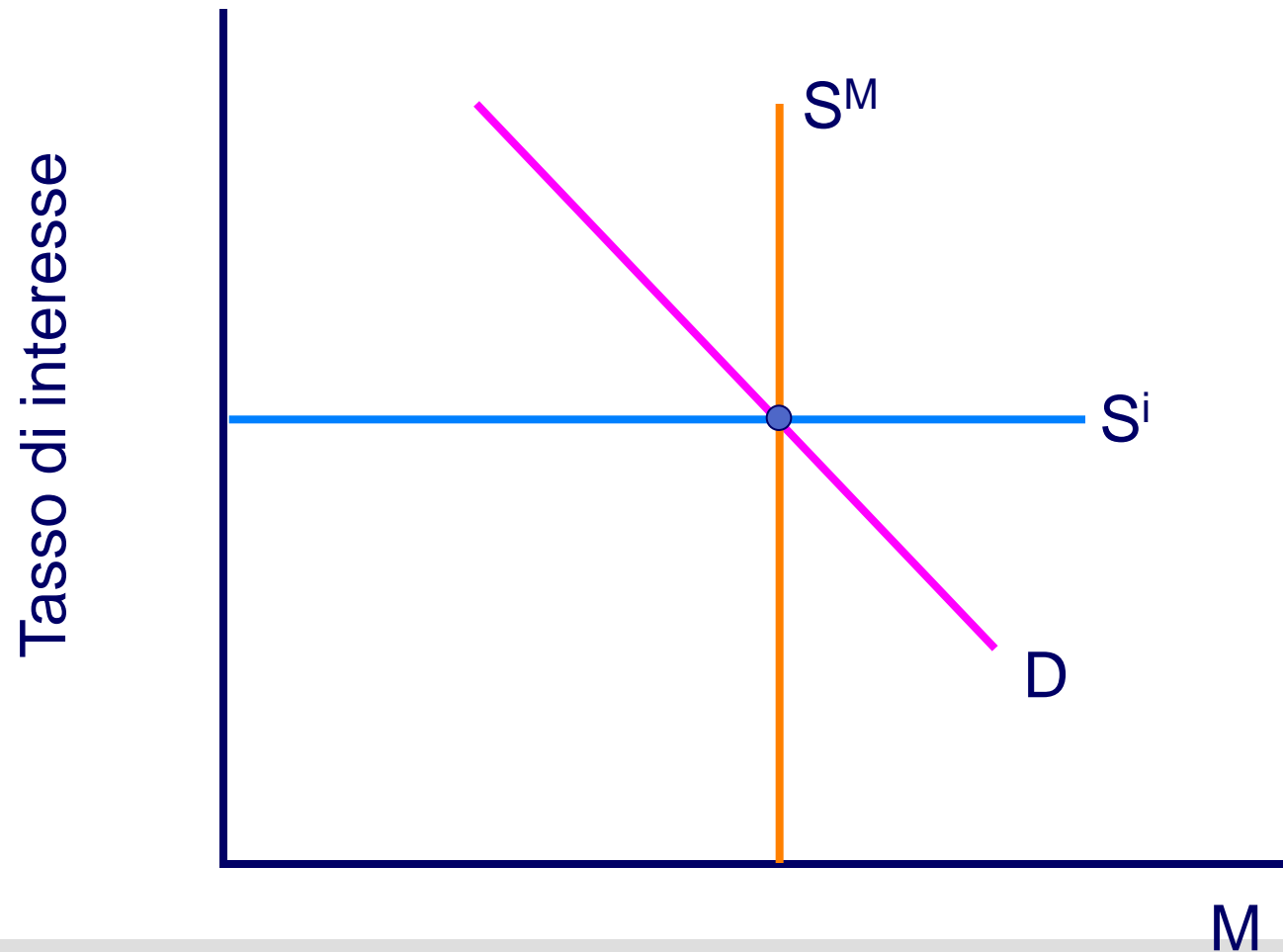


Fonte: OCSE Economic Outlook

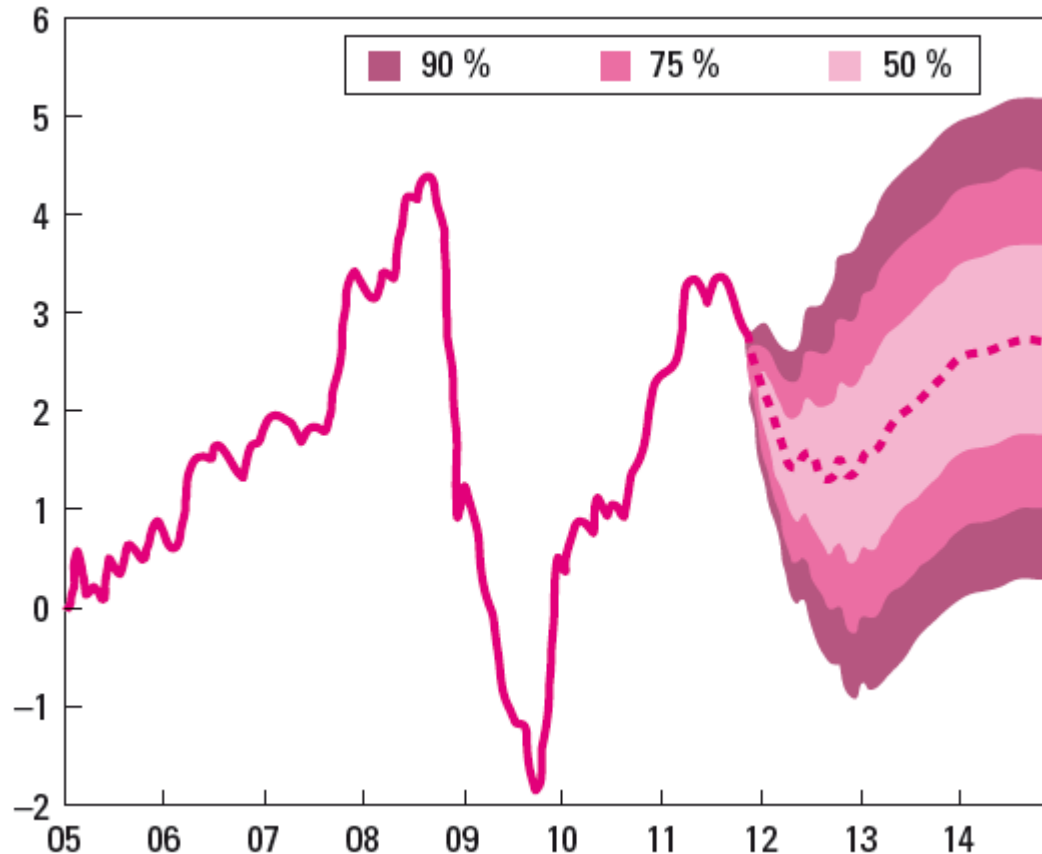
La scelta della strategia di politica monetaria



La scelta della strategia di politica monetaria

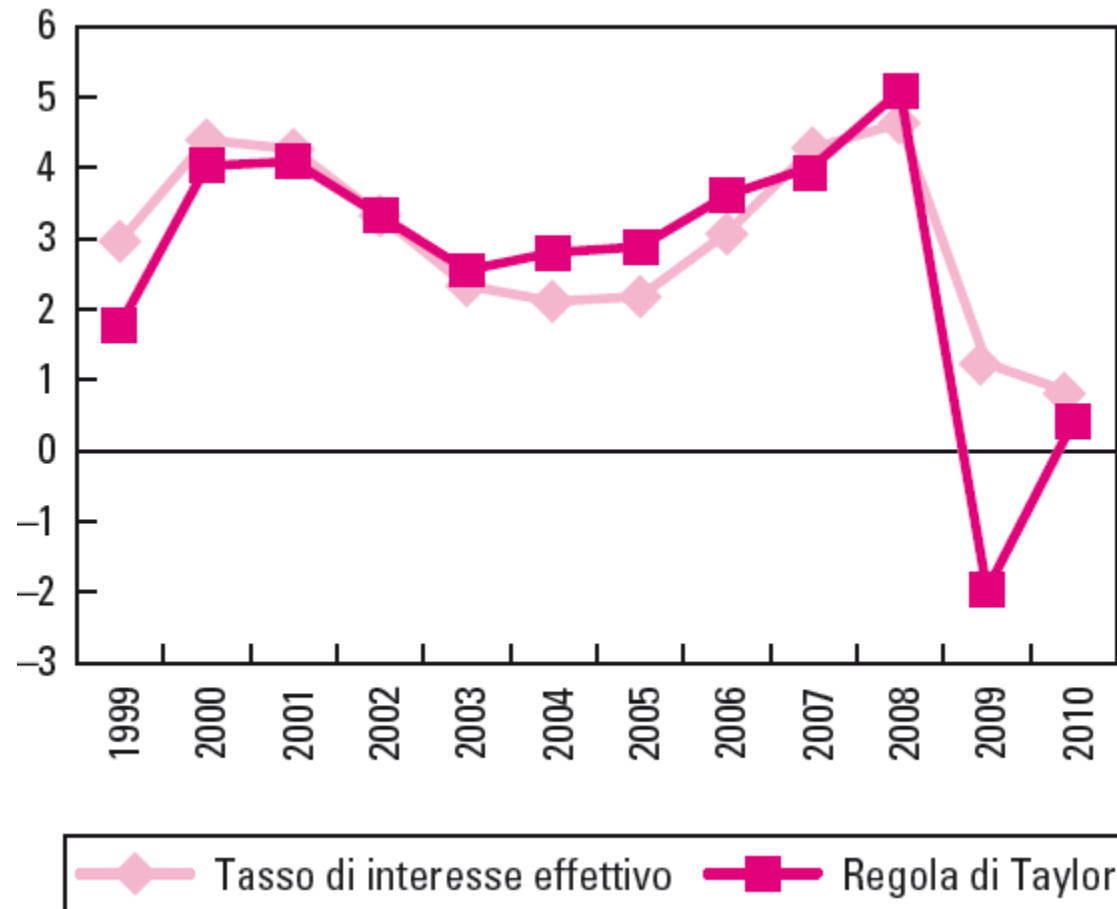


Le previsioni sull'inflazione della banca centrale svedese



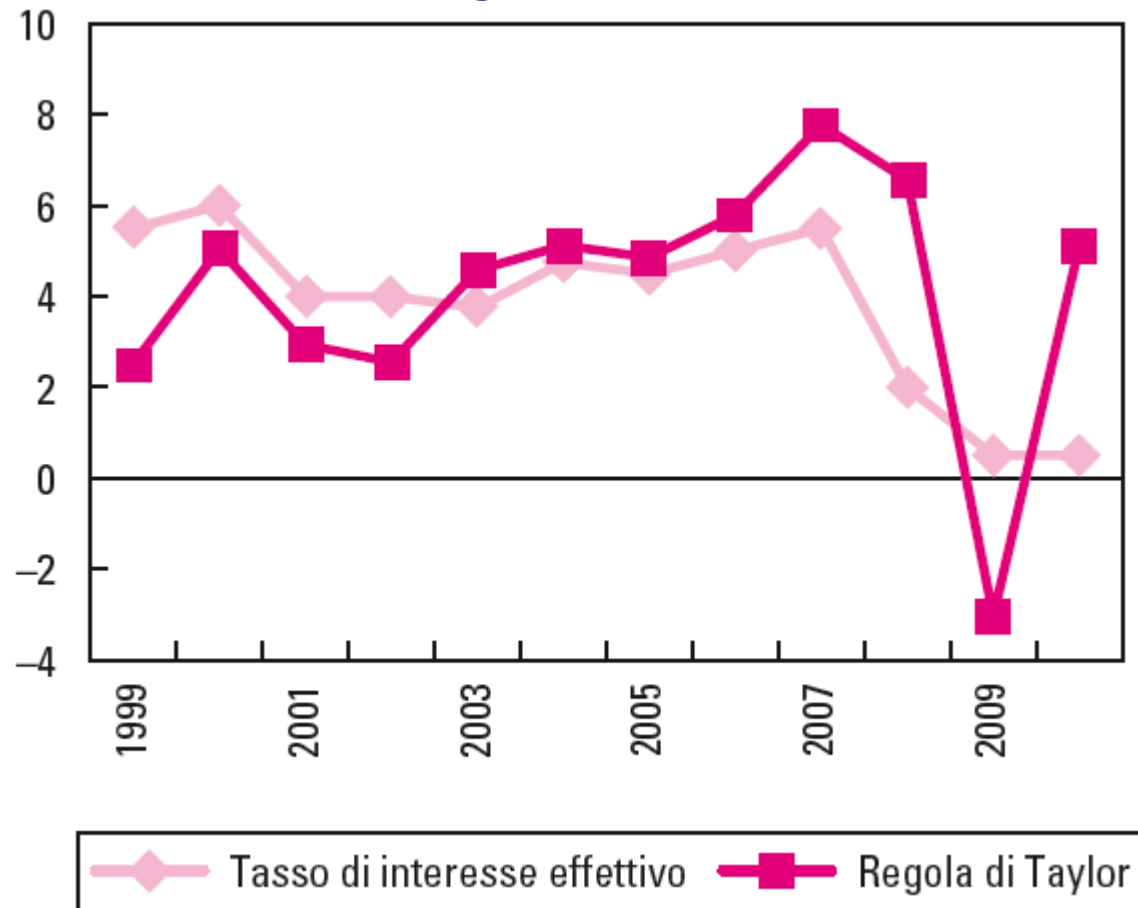
Fonte: Monetary Policy Update, Riksbank (dicembre 2011)

La regola di Taylor: Area euro



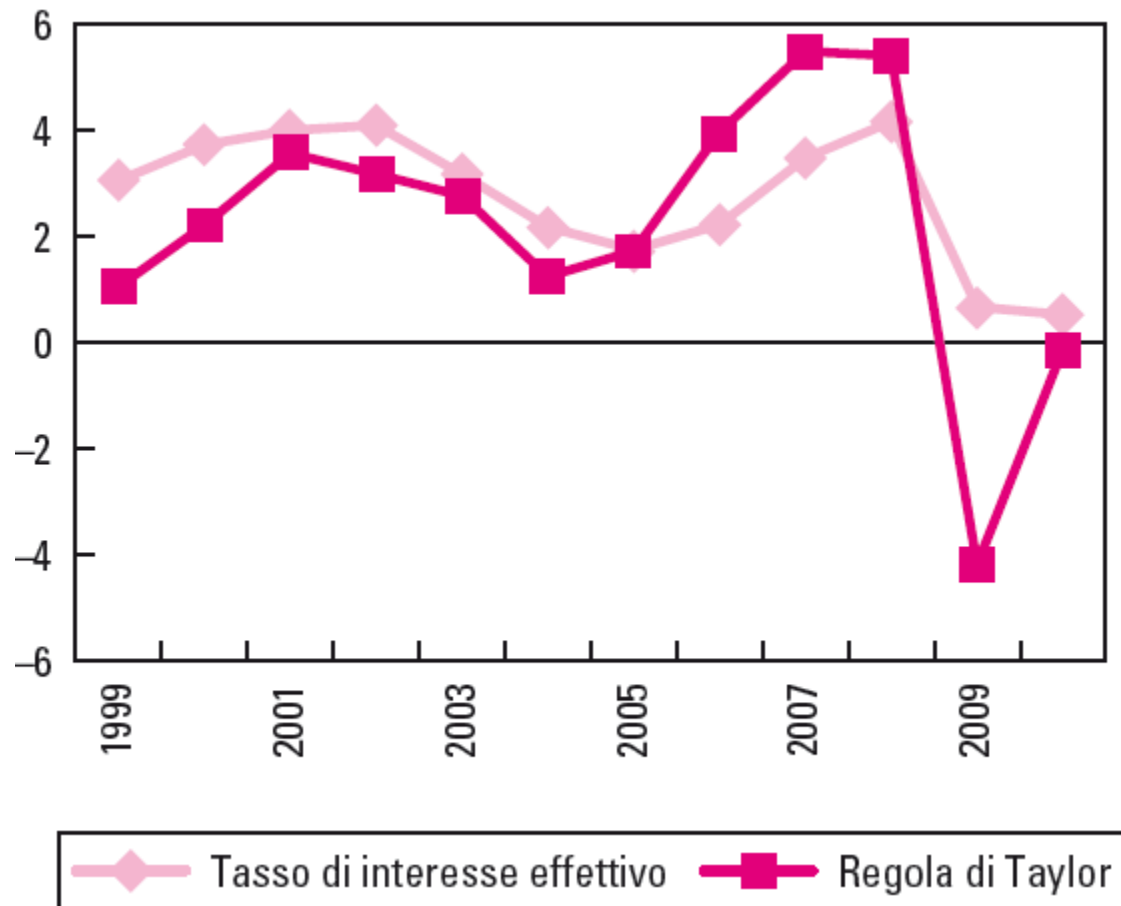
Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La regola di Taylor: Regno Unito



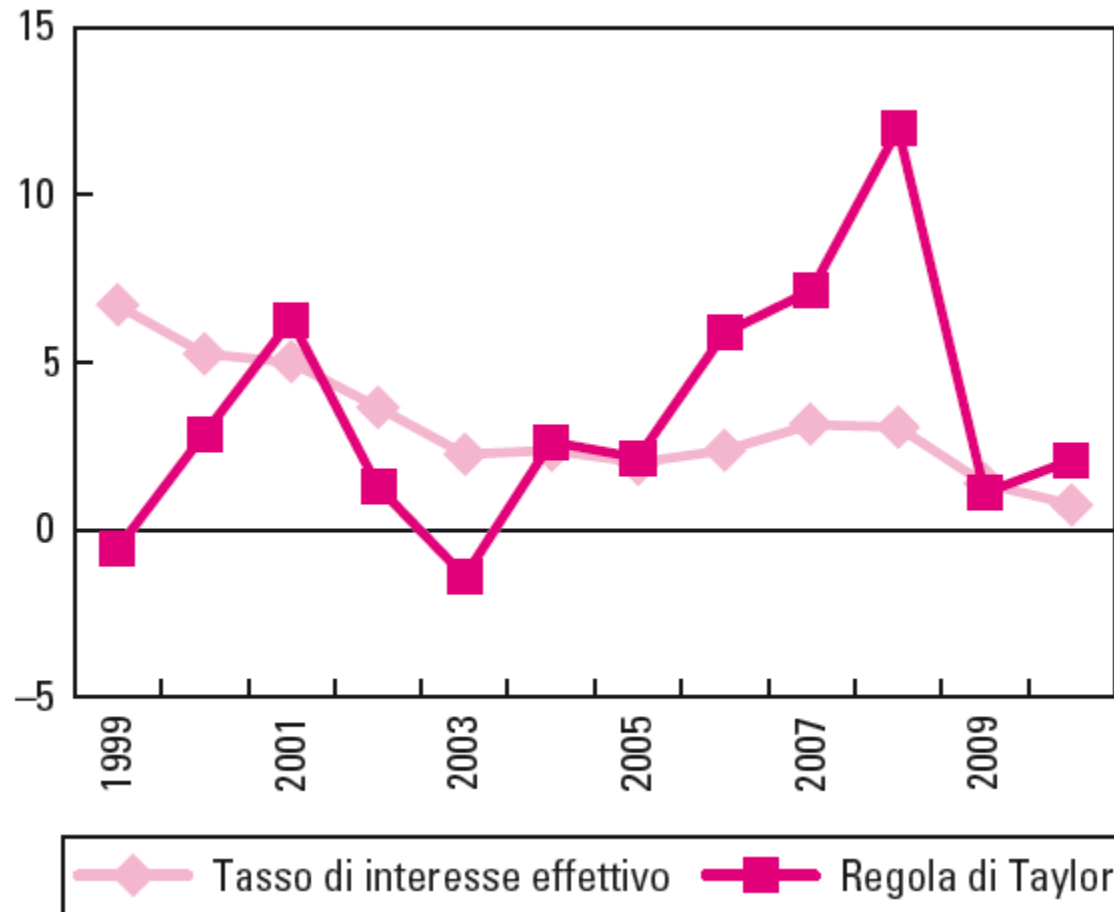
Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La regola di Taylor: Svezia



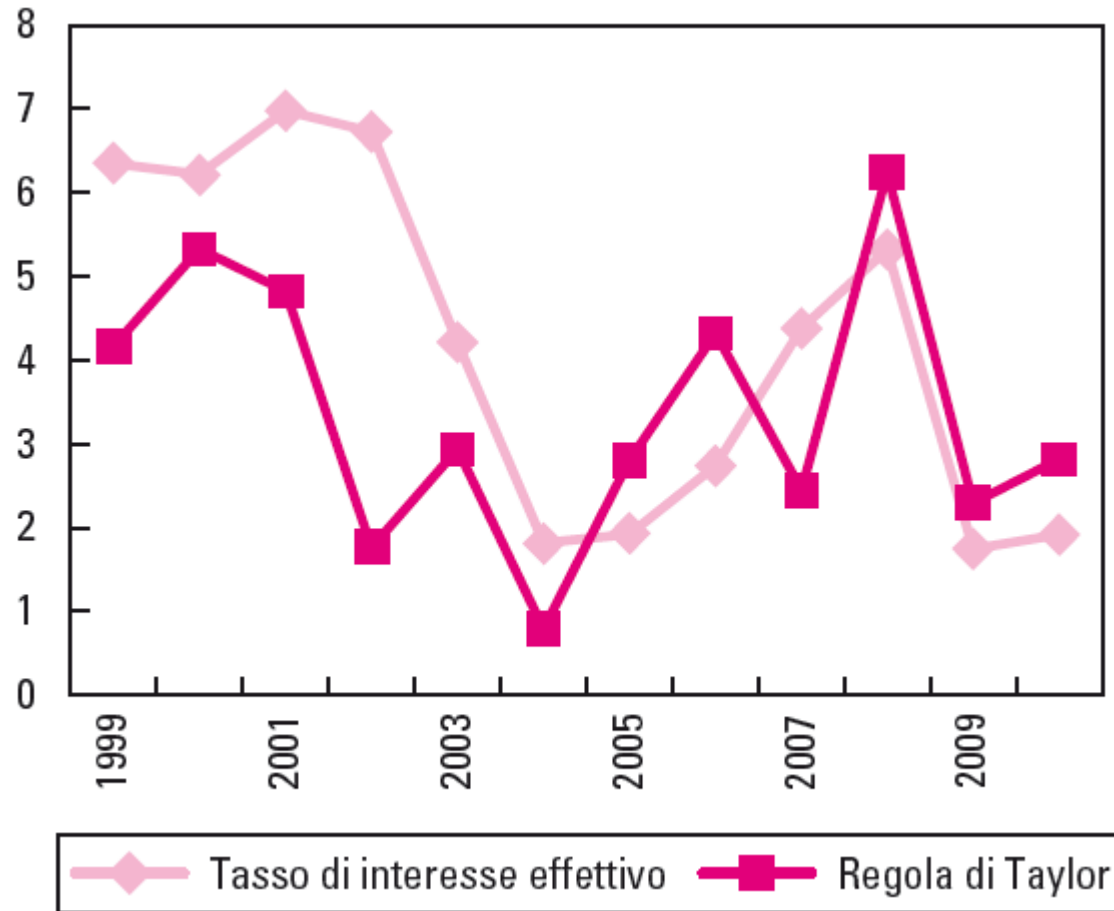
Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La regola di Taylor: Repubblica Ceca



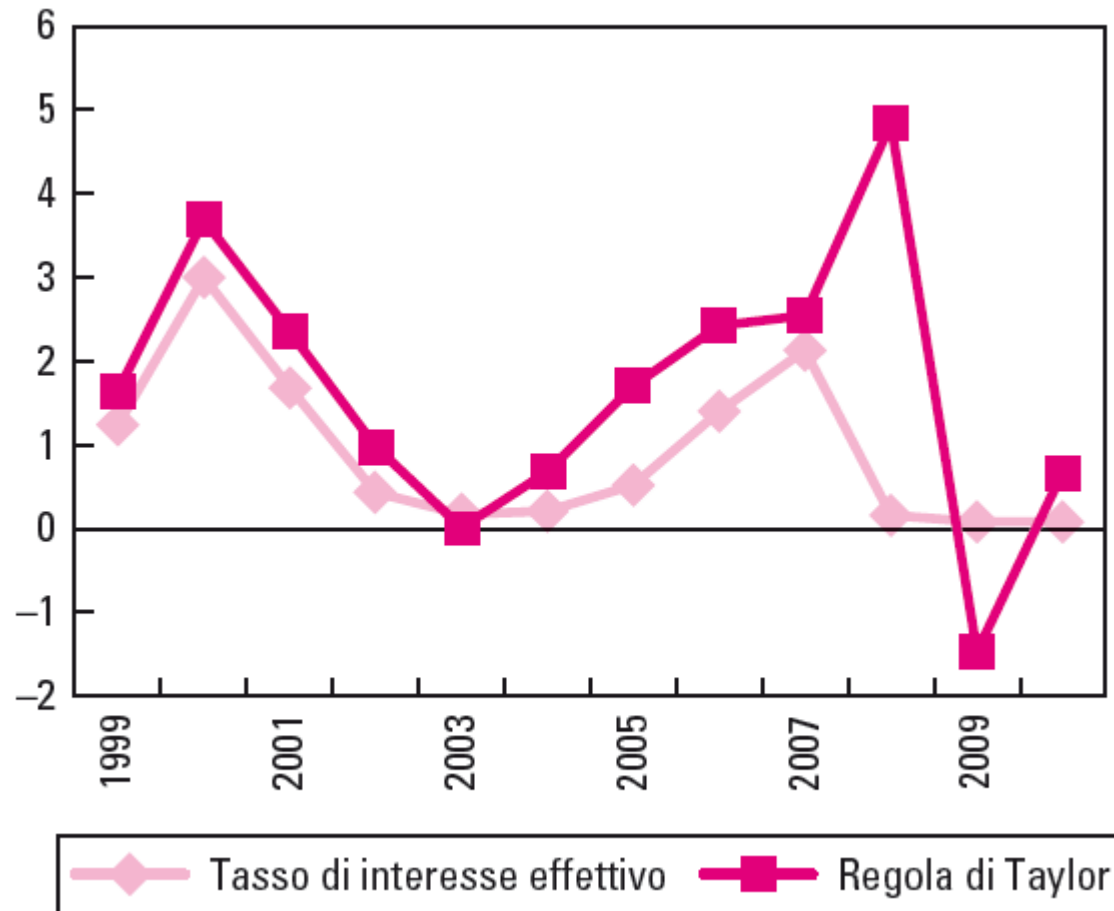
Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La regola di Taylor: Norvegia



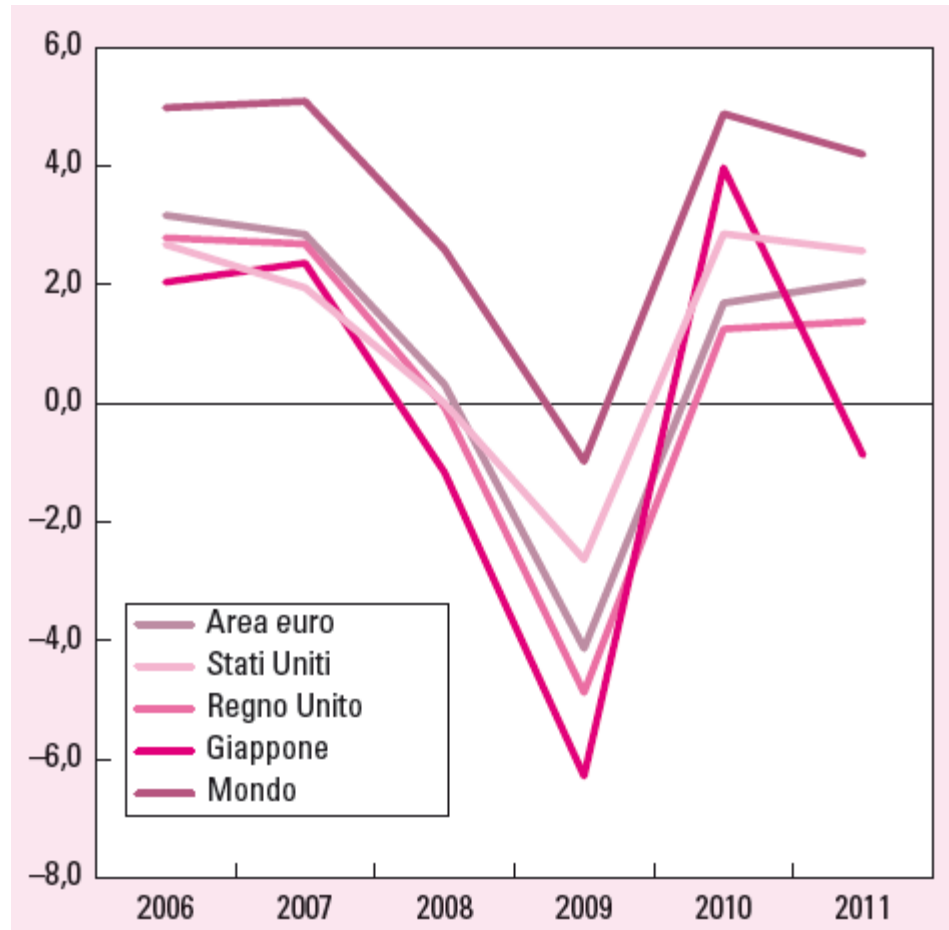
Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La regola di Taylor: Svizzera



Fonte: OCSE, Econ. Outlook; FMI, Int. Fin. Statistics

La Grande Recessione



Fonte: OCSE, Economic Outlook