



Eurizon Capital Educazione Finanziaria

Introduzione alla macroeconomia

La macroeconomia è un ramo dell'economia che si occupa dello **studio del comportamento, della struttura, delle decisioni e della performance dell'economia nel suo insieme.**

Approfondiamo insieme

Indice

1. Cos'è la macroeconomia?
2. Cosa tratta la politica economica?
 - Politica di bilancio/fiscale
 - Politica monetaria
3. Quali sono le fasi di un ciclo economico?



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



Cos'è la macroeconomia?

La macroeconomia è un ramo dell'economia che si occupa dello studio del comportamento, della struttura, delle decisioni e della performance dell'economia nel suo insieme.

Questo include:

- **l'analisi delle tendenze economiche** nazionali, regionali e globali,
- **la valutazione delle politiche governative** e
- **il monitoraggio delle variabili economiche** come il PIL (Prodotto Interno Lordo), i tassi di inflazione, la disoccupazione, e i tassi di interesse.



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



In contrasto con la **microeconomia**, che si focalizza sul **comportamento individuale di aziende e consumatori**, la **macroeconomia** si concentra su questioni più ampie e globali.

La **macroeconomia** considera il modo in cui questi fattori interagiscono a **livello aggregato** e come le **politiche economiche** possono essere utilizzate per influenzare la salute economica di una nazione o di una regione.

Se la **macroeconomia** si riferisce, essenzialmente, ad una materia di studio incentrata sulla creazione ed analisi di modelli economici che dovrebbero **descrivere la realtà**, la **politica economica** diventa invece più attiva e direttamente applicabile nella vita reale di tutti noi.

Come sono collegati
i concetti di macroeconomia
e quello di politica
economica?



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



Cosa tratta la politica economica?

Il termine **politica economica** si riferisce quindi alle strategie e alle azioni intraprese, essenzialmente da un governo ma anche da una banca centrale, per gestire e influenzare l'economia di un paese.

L'idea di fondo, quindi, è che si possa **indirizzare l'andamento economico per dirigerlo verso livelli di equilibrio più soddisfacenti** (ad esempio un tasso di occupazione maggiore).

Sebbene non tutti gli economisti siano concordi su quanto intensamente si debba intervenire, piuttosto che lasciare che siano le libere forze di mercato a ristabilire gli equilibri, è indubbio che la politica economica è in cima alla lista delle agende politiche dei governi di tutto il mondo.



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT



In termini più specifici, **con il termine politica economica intendiamo l'insieme coordinato di provvedimenti che, avvalendosi della**

- **politica fiscale/di bilancio,**
- **della politica monetaria e della politica dei redditi,**

intende perseguire obiettivi in termini di:

- **crescita economica;**
- **occupazione;**
- **stabilità dei prezzi;**
- **equilibrio della bilancia dei pagamenti.**

Gli obiettivi di politica economica vengono specificati in base ai valori di talune grandezze rappresentative, e misurabili con specifici indicatori, dei fenomeni sopra indicati. In particolare:

- **il Pil – Prodotto Interno Lordo,** per la crescita economica;
- **il tasso di disoccupazione** per il mercato del lavoro;
- **l'indice dei prezzi al consumo per l'inflazione;**
- **il saldo della bilancia dei pagamenti** per l'equilibrio dei conti con l'estero.



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



Politica di bilancio/fiscale

Nell'ambito della politica economica di un paese, un ruolo fondamentale è svolto dalla **politica di bilancio (politica fiscale)**. Si tratta **dell'insieme delle manovre effettuate tramite il bilancio dello Stato con la finalità di incidere sull'andamento economico, sul reddito, l'occupazione e, in parte, anche sull'inflazione**.

La **politica di bilancio** può agire

- **sia sul lato delle entrate** (maggiori o minori tasse)
- **sia su quello delle uscite** (maggiore o minore spesa pubblica), incidendo sulla dinamica dei consumi privati e di quelli pubblici.

La politica economica italiana viene sancita dal DEF (Documento di economia e finanza).

Il **DEF, acronimo di Documento di economia e finanza**, è il principale strumento di programmazione economico-finanziaria in Italia. È proposto dal Governo e approvato dal Parlamento, ed indica la strategia economica e di finanza pubblica nel medio termine.

Il DEF si compone di due parti principali: **La parte economico-finanziaria**, che contiene le stime sull'andamento dell'economia nazionale e delle finanze pubbliche nel medio termine. **La parte programmatica**, che contiene gli obiettivi di politica economica che il governo intende raggiungere.

Il DEF è un documento importante per l'Italia perché fornisce una visione complessiva della situazione economica e finanziaria del paese e le linee guida per la sua futura evoluzione. È inoltre un documento fondamentale per il processo di coordinamento delle politiche economiche nell'Unione Europea.

DEF

Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



Politica monetaria

Un altro ruolo fondamentale, nell'ambito della politica economica di un paese, è svolto dalla politica monetaria.

Con tale termine ci riferiamo all'insieme delle azioni intraprese dalla Banca Centrale e dirette a modificare/orientare la moneta, il credito e la finanza. E' un processo a più stadi in cui vengono attivati determinati strumenti (tasso di rifinanziamento marginale, operazioni di mercato aperto), per conseguire obiettivi operativi (riserve bancarie, tassi di mercato monetario), al fine di influenzare in via diretta alcune variabili monetarie conseguendo obiettivi intermedi (quantità di moneta, credito, tassi di interesse), e per giungere infine ad influire su obiettivi finali di natura reale: prezzi, cambio, reddito, occupazione.

Nell'area euro, in particolare, l'obiettivo primario della politica monetaria attuata dalla **Banca Centrale Europea** è **il mantenimento della stabilità dei prezzi; che tradotto in termini più prosaici significa combattere l'inflazione (ma anche la deflazione).**

L'obiettivo dichiarato dalla Banca Centrale Europea è quello di **mantenere il livello di inflazione intorno al 2% in maniera simmetrica nel medio termine.**



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



L'**alternanza delle fasi caratterizzate da una diversa intensità dell'attività economica di un paese** o di un gruppo di paesi economicamente collegati, viene chiamata

CICLO ECONOMICO



Le **fasi del ciclo economico sono essenzialmente 4**, e si distinguono in base all'andamento della crescita economica rispetto al trend di crescita media

Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>

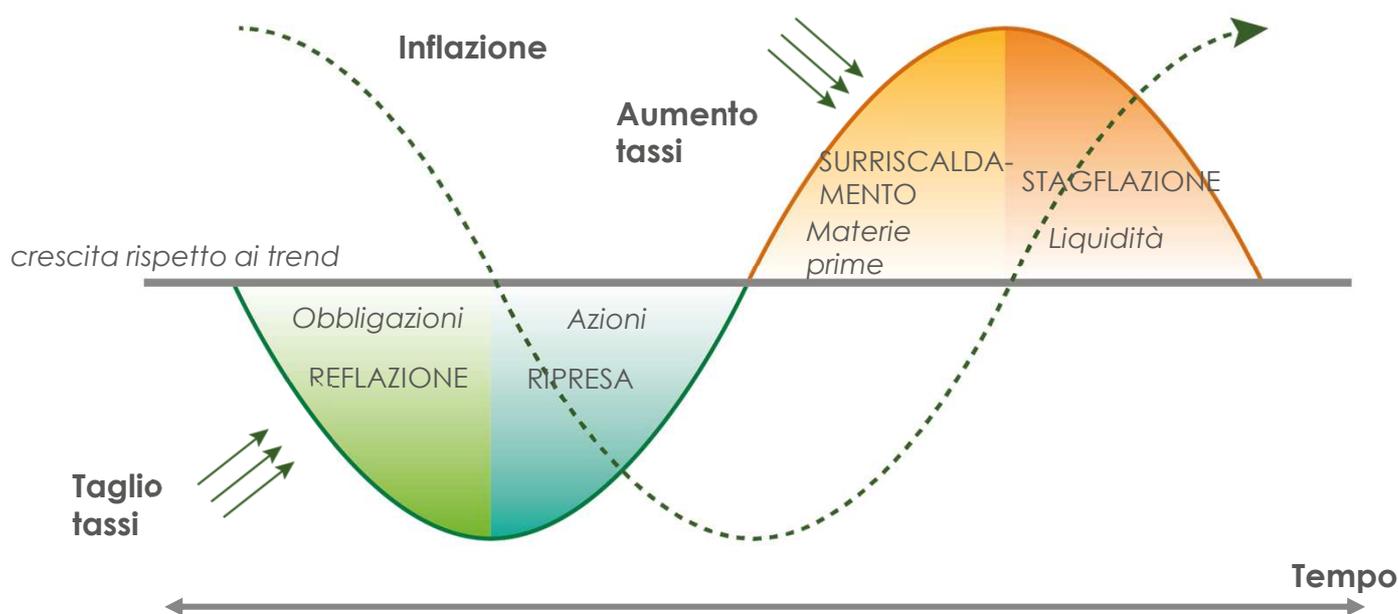


illustrazione didattica

Quali sono le fasi di un ciclo economico

1. **Reflazione** o **recessione**: è la fase di contrazione economica, caratterizzata da un calo della produzione, del consumo, degli investimenti e dell'occupazione. **La crescita del PIL – Prodotto Interno Lordo - è debole** rispetto al trend e l'inflazione cala a causa della discesa dei prezzi delle commodities (materie prime) e del potenziale produttivo non utilizzato. Nel settore finanziario, le performance più interessanti potrebbero essere quelle delle obbligazioni e dei settori difensivi (ad esempio farmaceutico, generi alimentari)

2. **Ripresa**: la crescita economica accelera grazie al precedente allentamento della politica monetaria da parte della banca centrale (taglio dei tassi). L'inflazione continua comunque a scendere mentre la produttività si impenna. I rendimenti più interessanti in questa fase dovrebbero essere quelli prodotti dalle azioni.

Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>

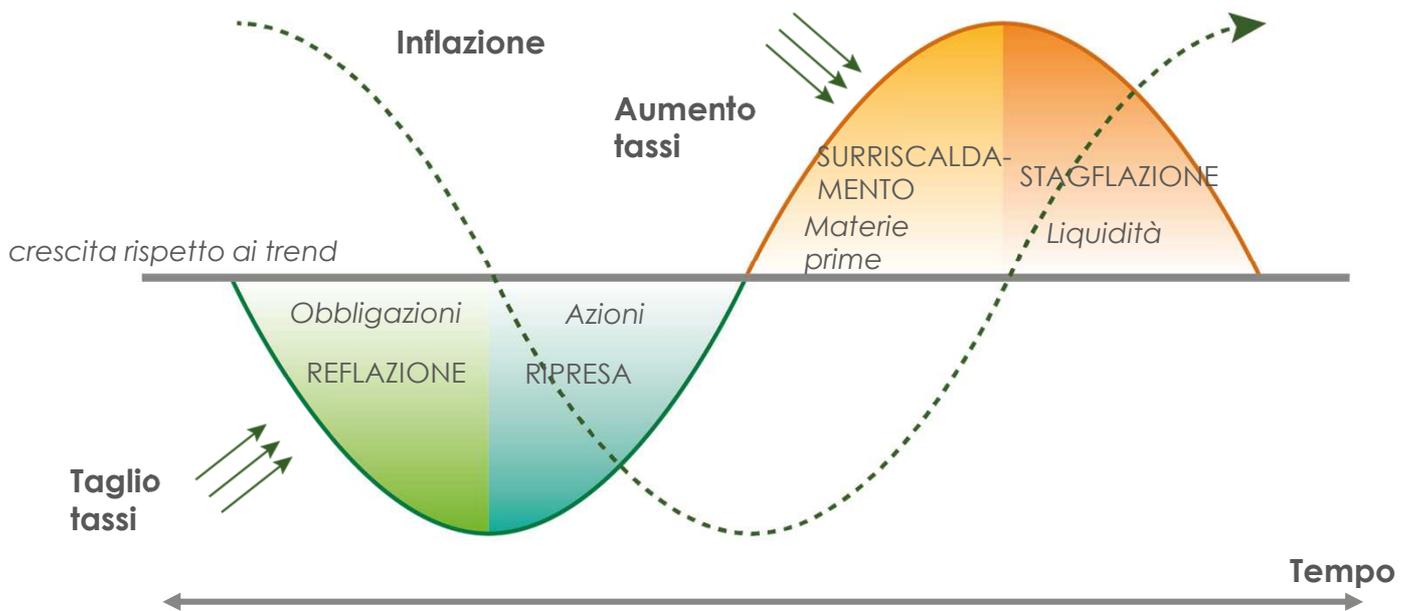


illustrazione didattica

Quali sono le fasi di un ciclo economico

3. Surriscaldamento dell'economia: è una fase caratterizzata da aumento dell'inflazione. La capacità produttiva si riduce e la crescita della produttività diminuisce, mentre la crescita del PIL rimane sostenuta. Le curve dei rendimenti si appiattiscono e si spostano verso l'alto; può aumentare la volatilità dei titoli azionari. In una congiuntura di questo tipo, sono le commodities che potrebbero conseguire i risultati più interessanti.

4. Stagflazione: la crescita del PIL diminuisce ma l'inflazione continua a salire (si noti che l'inflazione si muove in ritardo rispetto al ciclo economico). I titoli azionari soffrono a causa della contrazione degli utili. Le obbligazioni sono bloccate dalle politiche della banca centrale. Le posizioni in liquidità e le azioni difensive, cioè quelle maggiormente decorrelate dal mercato, potrebbero conseguire buone performance.

Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



L'illustrazione didattica del ciclo economico, e la spiegazione di quanto avviene nelle diverse fasi, potrebbe far sembrare molto semplice individuare quali asset siano preferibili nei diversi momenti. In realtà le cose sono ben più complesse.

Innanzitutto, la durata e l'ampiezza del ciclo economico variano da paese a paese e da ciclo a ciclo. In generale, la durata di un ciclo economico è compresa tra i 5 e i 12 anni, mentre l'ampiezza è misurata dalla differenza tra il livello di attività economica raggiunto in fase di espansione e quello raggiunto in fase di recessione.

Le cause del ciclo economico sono complesse e non sono ancora del tutto comprese. I fattori che possono influenzare il ciclo economico sono numerosi, tra cui: **gli shock esogeni (eventi imprevisti che possono avere un impatto negativo sull'economia, come guerre, disastri naturali o crisi finanziarie); le politiche economiche (le politiche economiche dei governi possono avere un impatto sull'economia, sia in positivo che in negativo); le aspettative degli agenti economici (le aspettative degli agenti economici, come imprese e consumatori, possono influenzare l'attività economica).**

Inoltre, non esiste un unico e preciso metodo, ovvero una singola metrica di misurazione, per sapere esattamente in quale fase del ciclo economico ci si trova. Tuttavia, si possono utilizzare i principali indicatori economici per farsi un'idea della direzione in cui si sta andando, approfondimento che faremo nelle prossime puntate.



Glossario:

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>



continua a seguirci su



LinkedIn

amazon music



YouTube



Spotify



Apple Podcasts



Capire il risparmio e metterlo in pratica:
Eurizon per l'**educazione finanziaria** Termini,
contenuti e strumenti per comprendere
il mondo del **risparmio gestito**

www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT



Eurizon Capital Educazione Finanziaria

I contenuti di questo documento sono predisposti da Eurizon Capital SGR S.p.A., le informazioni e le opinioni espresse sono riferite alla data di redazione e si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita dalle Società relativamente alla loro accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza. Non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con quanto qui contenuto.

Nulla del contenuto del presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing né come raccomandazione o suggerimento, rispetto ad una strategia di investimento né come sollecitazione o offerta, o consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Il presente documento non è rivolto a persone in giurisdizioni in cui l'offerta al pubblico di prodotti o servizi non sia autorizzata.

Eurizon Capital SGR S.p.A. e i propri dipendenti non sono responsabili né per qualsiasi eventuale danno derivante dall'affidamento fatto sulle informazioni del presente documento né per qualsiasi errore e/o omissione ivi contenuti.

I presenti contenuti non potranno essere riprodotti, ridistribuiti a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A..



Edizione settembre 2024

Sede Legale
Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia

Eurizon Capital SGR S.p.A.
Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015 Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia