

*Università del Sannio*  
*DEMM*

Emiliano Brancaccio

# **APPUNTI DI POLITICA ECONOMICA**

OTTAVA VERSIONE

Gennaio 2024

# Indice

## INTRODUZIONE

### 1. OBIETTIVI E STRUMENTI DELLA POLITICA ECONOMICA

- 1.1 Una definizione di politica economica
- 1.2 Controversie sulla politica economica: alcuni esempi
- 1.3 Politica e politica economica
- 1.4 Obiettivi e strumenti: la regola aurea
- 1.5 Obiettivi flessibili e funzioni di perdita: l'indice di malessere di Okun
- 1.6 La critica di Lucas

### 2. POLITICHE STRUTTURALI

- 2.1 Concorrenza perfetta contro monopolio
- 2.2 Oligopolio
- 2.3 Impresa pubblica e privatizzazioni

### 3. POLITICHE TRIBUTARIE, AMBIENTALI E INTERNAZIONALI

- 3.1 Progressività del sistema fiscale, flat tax e curva di Laffer
- 3.2 Esternalità e fallimenti del mercato: inquinamento
- 3.3 La dottrina del libero scambio: il teorema di Ricardo

### 4. SULLE “LEGGI” DI TENDENZA DEL CAPITALISMO. UN DIBATTITO CON DARON ACEMOGLU

- 4.1 Democrazia a rischio: un dibattito tra Acemoglu e Brancaccio
- 4.2 Elogio delle “leggi” generali del capitalismo. Note da un dibattito con Daron Acemoglu

### 5. LA “RAGIONE” CAPITALISTICA GENERA “MOSTRI”

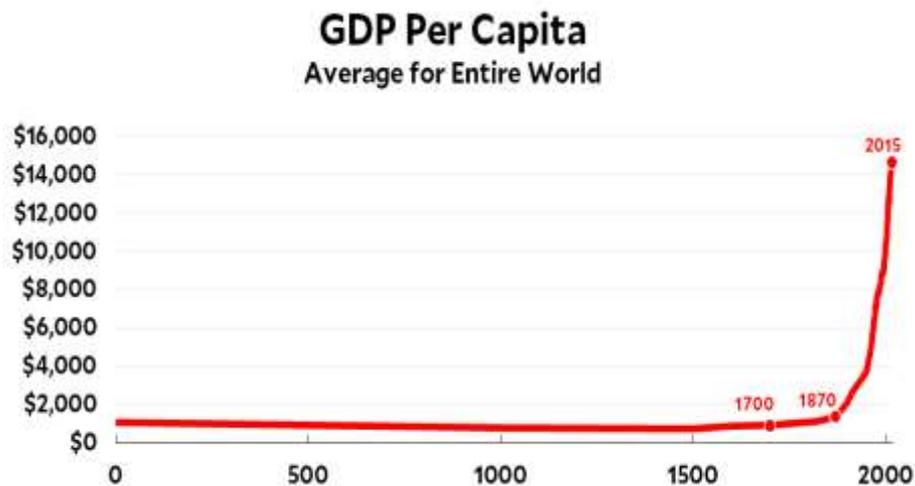
*Tali Appunti vanno studiati assieme al testo “Anti-Blanchard” (quinta edizione, Franco Angeli 2021), ai video dei dibattiti con Blanchard e Acemoglu riportati sul sito [emilianobrancaccio.it](http://emilianobrancaccio.it), e alle parti del libro “Le condizioni economiche per la pace” (Mimesis 2024) incluse nel programma d'esame.*

# INTRODUZIONE

Si osservi la figura seguente, tratta da dati della Banca Mondiale. Essa ci dice che **l'enorme abbondanza di merci del nostro tempo è un fenomeno relativamente recente**. Tra l'anno zero e il 1700 la crescita economica mondiale è stata piuttosto modesta, talvolta addirittura declinante. Solo a partire dalla cosiddetta **rivoluzione industriale** si assiste a uno straordinario sviluppo della produzione, con il reddito pro-capite medio annuo che a livello globale passa da poco più di 2000 dollari del 1870 a quasi 15.000 dollari nel 2015.<sup>1</sup> Questo colossale aumento della produzione e del reddito mondiale è anche una fonte di gravi problemi ambientali, come testimoniato dalla dissipazione di risorse naturali, dall'emissione di agenti inquinanti e dal riscaldamento terrestre, temi di cui pure discuteremo durante il corso. Tuttavia, questa enorme espansione economica è anche un fattore di potenziale benessere materiale diffuso. Andrebbe sempre ricordato che è solo grazie a questo colossale sviluppo della capacità produttiva che oggi, per esempio, un numero non trascurabile di persone ha l'opportunità di discutere in un'aula universitaria di questi argomenti anziché svolgere duro lavoro agricolo nei campi, come ancora faceva la stragrande maggioranza della popolazione poco più di un secolo fa.

---

<sup>1</sup> **IMPORTANTE:** ricorda sempre che produzione e reddito sono equivalenti, dal momento che a fronte di una data produzione realizzata e venduta c'è sempre un reddito equivalente che viene distribuito ai proprietari del capitale e ai lavoratori che hanno concorso alla realizzazione di quella produzione. Ecco perché, in macroeconomia, il termine  $Y$  indica sia il livello di produzione sia il reddito ottenuto dalla vendita della produzione e distribuito ai lavoratori e agli azionisti (i quali poi useranno tale reddito per consumare o risparmiare).



L'attuale, enorme ammasso di produzione e di reddito, tuttavia, è distribuito in modo molto diseguale nel mondo, tra le nazioni, tra le classi sociali e tra i percentili poveri e ricchi di popolazione.

Esaminiamo in primo luogo le differenze tra le nazioni. Esprimiamo il **prodotto interno lordo** o PIL (in inglese GDP, gross domestic product) di ciascun paese in miliardi di dollari americani corretti per la cosiddetta “parità dei poteri d’acquisto” (in inglese PPP, purchasing power parity). Utilizzando questa misura della produzione, otteniamo la seguente classifica (dati Fondo Monetario Internazionale, anni 2020-2022):

1	China	30.074
2	United States	25.035
3	India	11.665
4	Japan	6.109
5	Germany	5.316
6	Russia	4.649
7	Indonesia	4.023
8	Brazil	3.782
9	United Kingdom	3.776

10	France	3.688
11	Turkey	3.320
12	Italy	3.022
13	Mexico	2.919
...	....	...
155	Somalia	20
156	Sierra Leone	16

Come si può notare, la Cina è ormai diventata la prima potenza mondiale, dato che il suo prodotto interno lordo calcolato in termini di parità dei poteri d'acquisto ha superato anche quello degli Stati Uniti. L'Italia resta tuttora un paese ad elevata capacità produttiva totale, con un Pil che la pone dodicesima nel mondo. Ma ci sono anche altri paesi emergenti che si fanno largo nella corsa alla crescita della produzione, come l'India e il Brasile. In coda alla classifica ci sono invece paesi come la Somalia e la Sierra Leone, con una produzione totale estremamente bassa.

#### **COSA E' IL PIL IN TERMINI DI PARITA' DEI POTERI D'ACQUISTO?**

Supponiamo che il Pil nominale dell'Italia sia 1.800 miliardi di euro. Assumendo che il tasso di cambio sia di 1,05\$/1€, possiamo moltiplicare il Pil espresso in euro per il tasso di cambio in modo da ottenere il Pil italiano in dollari:  $1,05(\$/\epsilon) \times 1.800\epsilon = 1.890\$$  (cifre in miliardi). La misura in dollari del Pil consente un'immediata comparazione internazionale ma è viziata dalle differenze tra paesi nel potere d'acquisto, visto che uno stesso dollaro può comprare quantità diverse della stessa merce nei diversi paesi. Per ovviare parzialmente a questo problema si può calcolare il Pil in dollari espresso in termini di "parità dei poteri d'acquisto" (PPP). Ossia, si prende **un identico paniere di merci** negli USA e in Italia, quindi si calcola il prezzo negli USA espresso in dollari e il prezzo in Italia espresso in euro, e infine si dividono i due prezzi e si ottiene un tasso di cambio rappresentativo della PPP. Per esempio, nel nostro caso, possiamo immaginare che lo stesso paniere di merci considerato costi 780\$ negli USA e 709€ in Italia, da cui il rapporto corrisponde a  $780\$/709\epsilon = 1,10\$/\epsilon$ . Moltiplicando questo rapporto per il Pil dell'Italia in euro si ottiene il Pil dell'Italia in dollari espressi in termini di parità dei poteri d'acquisto, ossia:  $1,10(\$/\epsilon) \times 1.800\epsilon = 1.980\$$  miliardi PPP. Come si può notare, il Pil italiano in dollari PPP è maggiore rispetto al Pil semplicemente convertito in dollari, dato che il Pil PPP tiene conto del fatto che il potere d'acquisto in Italia è maggiore che negli USA. Le misure in termini di PPP sono state talvolta criticate poiché non è semplice trovare un paniere di merci che sia realmente "identico" tra diversi paesi, ma vengono ugualmente utilizzate poiché consentono comunque di effettuare comparazioni più realistiche a livello internazionale.

Il prodotto interno lordo, così misurato, fornisce informazioni fondamentali sulla **potenza economica, politica e militare di ciascuna nazione.**<sup>2</sup>

Tuttavia, per avere un'idea del reddito medio di ciascun individuo di una nazione, è opportuno analizzare il **reddito pro-capite**, vale a dire il reddito medio per individuo dato dal rapporto tra reddito totale e popolazione totale della nazione. Ecco la classifica del reddito pro-capite espresso in dollari americani corretti sempre per la parità dei poteri d'acquisto (dati Banca Mondiale, anno 2021):

1	Luxembourg	134.754
2	Singapore	116.487
3	Ireland	106.456
4	Qatar	93.521
5	Norway	79.201
6	Switzerland	77.324
7	United States	69.288
8	United Arab Emirates	66.766
9	Denmark	64.651
10	Netherlands	63.767
11	Austria	58.428
...	....	...
31	Italia	45.936
...	....	...
72	Cina	19.338
...	....	...
186	Mozambique	1.342
187	Niger	1.310

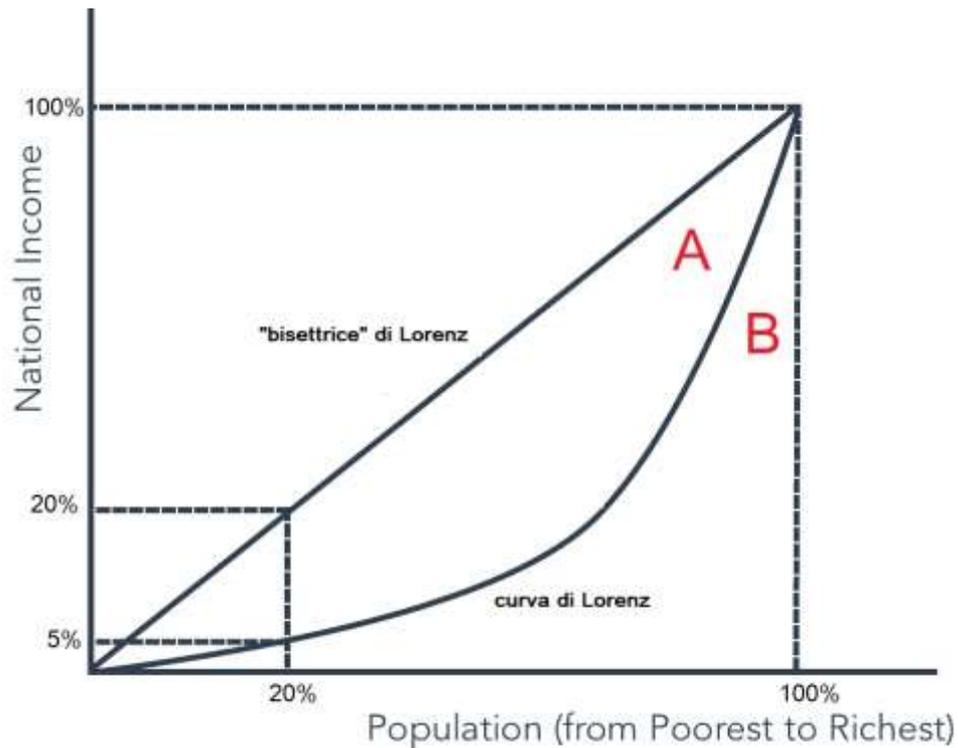
---

<sup>2</sup> Basti notare che, di norma, la spesa militare di una nazione cresce al crescere del suo Pil. Al riguardo, si veda anche la tabella in coda al volume “La guerra capitalista”.

In tal caso l'Italia si trova più in basso in classifica, al trentunesimo posto. E' anche interessante notare che la Cina, caratterizzata dalla più alta produzione e quindi anche dal più alto reddito nazionale totale, a causa dell'elevatissima popolazione (quasi un miliardo e mezzo di cittadini) registra invece un reddito pro-capite relativamente basso, situandosi al settantaduesimo posto nel mondo.

Il reddito pro-capite è un indicatore fondamentale del reddito medio e quindi del benessere medio dei cittadini di un paese. Tuttavia, proprio in quanto valore medio, non permette di valutare le disuguaglianze tra gli individui e tra le diverse classi sociali. Per misurare le disuguaglianze si debbono utilizzare altre misure, come ad esempio la curva di Lorenz, da cui si può trarre il cosiddetto indice di Gini.

**La curva di Lorenz** si traccia su un grafico in cui sull'asse delle ascisse si pongono i diversi percentili di popolazione, dai più poveri ai più ricchi, e sull'asse delle ordinate si pongono i redditi cumulati dei vari percentili in un dato paese. Per esempio, consideriamo la seguente curva di Lorenz:



Nell'ipotetico paese esaminato, se il reddito fosse egualmente distribuito tra tutti i percentili di popolazione allora avremmo: il 10% di popolazione che dispone del 10% del reddito nazionale, il 20% di popolazione che dispone del 20% del reddito, il 30% di popolazione che dispone del 30% del reddito, e così via fino al 100% di popolazione che ovviamente dispone del 100% del reddito nazionale totale. In tal caso la distribuzione del reddito sarebbe perfettamente egitaria, e graficamente sarebbe rappresentata da quella che possiamo chiamare **“bisettrice” di Lorenz**, vale a dire la retta che taglia a metà l'angolo tra ascissa e ordinata. Nella realtà, tuttavia, questa perfetta distribuzione egitaria non si realizza mai in nessun paese. La distribuzione effettiva del reddito è più diseguale ed è rappresentata dalla **“curva di Lorenz”** descritta dal grafico, che si distanzia dalla retta bisettrice. Nel grafico, per esempio, possiamo notare che mentre sulla retta bisettrice il primo 20% di popolazione dispone esattamente del 20% del reddito nazionale, sulla curva di Lorenz il primo 20% di popolazione dispone soltanto del 5% del reddito nazionale, proprio a indicare una distribuzione più diseguale dei redditi.

In generale, possiamo affermare che la distribuzione del reddito tra i diversi percentili di popolazione è tanto più diseguale quanto più la curva di Lorenz si allontana dalla retta bisettrice, cioè quanto più l'area indicata dalla lettera A diventa grande rispetto all'area indicata dalla lettera B del grafico. **L'indice di disuguaglianza di Gini**, per l'appunto, è una tipica misura della disuguaglianza dei redditi in ciascuna nazione, ed è dato dal rapporto tra queste aree. Per la precisione, indicando l'indice di Gini con la lettera G:

$$G = \left( \frac{A}{A + B} \right)$$

Si noti che **l'indice di Gini va da 0 a 1, con 0 che indica massima uguaglianza e 1 che indica massima disuguaglianza**. Se la curva di Lorenz si sovrappone perfettamente alla retta bisettrice, allora l'area A è pari a zero e quindi anche  $G = 0/(0+B) = 0$ , il che indica massima uguaglianza tra i redditi della popolazione. Se invece la curva di Lorenz si abbassa fino a sovrapporsi perfettamente agli assi del grafico, ciò significa che il primo 99% di popolazione ha reddito zero mentre solo l'ultimo 1% di popolazione ha il 100% del reddito nazionale. In tal caso l'area B = 0 mentre l'area A corrisponde a un triangolo di base 100 e altezza 100, vale a dire:  $A = (100 \times 100)/2 = 5000$ , da cui:  $G = 5000/(5000 + 0) = 1$ , a indicare massima disuguaglianza tra i redditi. Ovviamente questi sono due casi limite. Nella realtà, l'indice di Gini si situa tra l'uno e l'altro estremo della distribuzione del reddito, cioè assume un valore intermedio tra 0 e 1.

La classifica seguente riporta i diversi paesi ordinati in base all'indice di disuguaglianza di Gini, a partire dal paese con indice G più basso e quindi più egualitario (dati Banca Mondiale, anni 2015-2020):

1	Slovakia	0,232
2	Belarus	0,244
3	Slovenia	0,244
4	Czech Republic	0,253
5	Iceland	0,261
6	Belgium	0,272
7	Algeria	0,276
8	Denmark	0,277
9	Finland	0,277
10	Norway	0,277
...	....	...
74	Italia	0,352
...	....	...
99	China	0,382
...	....	...
121	United States	0,415
...	....	...
162	Colombia	0,542
163	South Africa	0,630

La differenza rispetto alla classifica del reddito pro-capite medio è evidente. Basti notare, per esempio, che mentre gli Stati Uniti si situano al settimo posto nella classifica del reddito pro-capite medio, sono invece soltanto centoventunesimi nella classifica dell'indice di Gini, a indicare una distribuzione molto diseguale di quel reddito medio.

**ESERCIZIO:** *immagina una curva di Lorenz semplificata, descritta da una retta spezzata con la popolazione suddivisa in due soli percentili: il 90% più povero di popolazione cui corrisponde solo il 10% del reddito nazionale, e il 10% più ricco di popolazione che detiene il restante 90% del reddito nazionale. Traccia il grafico, misura le aree A e B e calcola il corrispondente indice di disuguaglianza di Gini.*

L'indice di Gini e gli altri criteri di calcolo delle differenze tra i redditi della popolazione, tuttavia, non sono le uniche misure di disuguaglianza. Esistono anche indici più sofisticati, che analizzano altri tipi di disuguaglianze. Una delle più rilevanti riguarda quella che Karl Marx definiva **“centralizzazione del capitale” nelle poche mani di un manipolo di grandi proprietari**. Una moderna misura della centralizzazione del capitale è il cosiddetto **“net control”**, che indica la percentuale di azionisti detentori di almeno l'80% delle quote di controllo del capitale azionario di ciascun paese. Più basso è il net control, più piccola è la percentuale di azionisti che controllano la gran parte del capitale azionario, e quindi più accentuata è la centralizzazione del capitale nelle mani di pochi grandi azionisti. La tabella seguente riporta il “net control” in vari paesi (dati Eikon di Thomson Reuters anno 2019):

United Kingdom	0,07%
Australia	0,32%
United States	0,34%
Canada	0,34%
Saudi Arabia	0,43%
Turkey	0,95%
France	1,30%
Brazil	1,33%
South Korea	1,71%
Germany	2,44%
Italy	3,18%
China	4,96%
Russia	9,46%

Nei paesi qui esaminati il net control non supera mai il 10% degli azionisti, cioè meno del 10% degli azionisti detiene il controllo di oltre l'ottanta per cento del capitale azionario. Il che sta ad indicare

che in tutti i paesi esaminati il capitale è estremamente centralizzato in poche mani. Soprattutto, i paesi anglosassoni presentano il net control più basso e quindi la massima centralizzazione capitalistica: in particolare, l'80% del capitale azionario totale degli Stati Uniti è controllato da appena lo 0,34% degli azionisti.

**ESEMPIO.** *Perché si calcola il “net control” tenendo conto non della proprietà ma delle “quote di controllo” del capitale azionario? La ragione è che le società per azioni caratterizzate da un capitale suddiviso tra molti piccoli azionisti possono essere controllate da soggetti che non hanno la proprietà totale del capitale né la maggioranza assoluta, ma anche soltanto la maggioranza relativa di esso. Per esempio, supponiamo di considerare due soggetti, Jeff Bezos e Warren Buffett. Bezos è proprietario unico di una società A il cui capitale è di 1000 milioni di dollari, e ovviamente la controlla. Invece, Buffett possiede azioni di una società B con capitale di 500 milioni di dollari per il 20%, ossia è proprietario di 100 milioni di dollari delle azioni di B. Supponendo che B sia caratterizzata da un capitale diffuso tra molti piccolissimi azionisti, si può affermare che Buffett la controlla pur essendo proprietario del solo 20%. Supponiamo inoltre che la società B sia proprietaria del 10% della società C che vale 1000 milioni di dollari e la controlli con quel 10%, e che a sua volta la società C sia proprietaria del 10% del capitale di una società D che vale 800 milioni di dollari, e con quel 20% la controlli. Il risultato è che Buffett, pur essendo proprietario di soli 100 milioni di dollari, riesce direttamente e indirettamente a controllare un capitale azionario complessivo pari a  $B + C + D = 500 + 1000 + 800 = 2300$  milioni di dollari. Dunque, in termini banalmente proprietari Bezos è più ricco di Buffett (1000 milioni contro 200), ma nei termini decisivi del controllo capitalistico Buffett è più potente di Bezos (2300 milioni contro 1000).*

I dati storici indicano che la produzione e il reddito mondiale continuano mediamente ad aumentare, ma con essi **stanno**

**aumentando anche le disuguaglianze, espresse sia in termini di distribuzione del reddito che di centralizzazione del capitale.** Questa tendenza all'accentuazione delle disuguaglianze crea grandi problemi, non semplicemente economici. Vi è motivo di ritenere, ad esempio, che un capitale centralizzato in così poche mani tenda a concentrare non solo il potere economico ma anche il potere politico, e dunque costituisca una potenziale minaccia per le attuali **istituzioni democratico-liberali**. Inoltre, è possibile che la centralizzazione del capitale si riveli anche un fattore di innesco delle **guerre tra nazioni**.

Uno dei grandi problemi dell'odierna politica economica consiste nel capire se sia possibile adottare misure di policy in grado di contrastare questa tendenza all'aumento delle disuguaglianze e alle relative implicazioni politico-militari, o se invece questa tendenza rappresenti una **“legge generale” di movimento del capitalismo** contemporaneo. Vale a dire, una tendenza intrinseca all'attuale modo di produzione sociale, e per questo difficile da fronteggiare a meno di grandi mutamenti dell'assetto stesso del modo di produzione. Se ne discuterà ampiamente durante il corso.

*Per un approfondimento sul concetto di “legge” generale del capitalismo, sull'andamento della centralizzazione del capitale nel mondo e sui possibili nessi tra centralizzazione capitalistica e guerra, si rinvia al paragrafo sulle “leggi di tendenza”.*

Ma quando diciamo “capitalismo”, cosa intendiamo? **Il modo di produzione capitalistico**, oggi vigente in larghissima parte del mondo, si distingue dai sistemi che lo hanno preceduto (schiavismo, feudalesimo, ecc.) per tre caratteristiche prevalenti nell'economia: i mezzi di produzione sono proprietà privata dei componenti della classe capitalista; la classe lavoratrice va sul mercato per mettersi alle dipendenze della classe capitalista

erogando il proprio lavoro in cambio di un salario pattuito; la produzione e la distribuzione del reddito sono regolate da meccanismi di mercato. E' bene chiarire che queste caratteristiche non si presentano mai in forma esclusiva, nel senso che in vari paesi una parte dei mezzi di produzione può essere di proprietà pubblica, una parte dei lavoratori non è salariata ma autonoma, e alcuni prezzi possono essere anche determinati da logiche non di mercato. Ciò che conta, per definire il modo capitalistico di produzione, è che le tre caratteristiche suddette restino largamente prevalenti.

Ci sono poi le alternative moderne al modo di produzione capitalistico. La più radicale va sotto il nome di **sistema di pianificazione collettiva**, dove in misura prevalente la proprietà dei mezzi di produzione è nelle mani della collettività attraverso lo Stato e la produzione, i prezzi e la distribuzione sono regolati non dal mercato ma da un organismo centrale di piano. Una forma rudimentale di pianificazione collettiva è stata applicata dall'Unione sovietica dal 1917 fino al suo crollo del 1991.

Esistono poi **sistemi "misti"**, più complessi da classificare, che secondo alcuni osservatori oggi per esempio caratterizzano l'economia della Cina (in tema, vedi anche il paragrafo dell'Anti-Blanchard su "mercato versus pianificazione").

# I

## OBIETTIVI E STRUMENTI DELLA POLITICA ECONOMICA

### 1.1. Una definizione di “politica economica”

L'economista neoclassico Lionel Robbins definì la politica economica come “il corpo dei principi dell'azione o dell'inazione del governo rispetto all'attività economica” (Robbins 1935). Tra gli esponenti delle scuole di pensiero critico, Federicò Caffè ha proposto la seguente definizione di politica economica: “la disciplina che cerca le regole di condotta tendenti a influire sui fenomeni economici in vista di orientarli in un senso desiderato” (1978). Si tratta di definizioni molto generali, che in astratto possono valere per diversi tipi di sistemi economici, siano essi capitalistici oppure anche pianificati.

Quali sono le differenze tra economia politica e politica economica? La moderna disciplina dell'economia politica sorge alla fine del Diciottesimo secolo con le riflessioni di Adam Smith sull'avvento del capitalismo concorrenziale. In questo senso, l'economia politica esamina in primo luogo il funzionamento “impersonale” del sistema capitalistico quando è lasciato alle forze del mercato e non è sottoposto a interventi delle autorità di governo. La politica economica, invece, può esser concepita come disciplina autonoma nel senso che indaga principalmente sulle cause e sui possibili effetti dell'intervento delle autorità di governo sul funzionamento stesso del sistema economico. Naturalmente questa è una partizione molto semplificata: a ben guardare, fin dalle

sue origini l'economia politica non ha mai potuto fare a meno di occuparsi anche dell'azione del governo, così come la politica economica non può mai prescindere dallo studio dei meccanismi del mercato. Economia politica e politica economica sono quindi discipline strettamente intrecciate: le differenze tra di esse sono sfumate e rappresentano più che altro delle convenzioni. Un possibile criterio generale di distinzione, comunque, può consistere nel dichiarare che l'economia politica elabora soprattutto analisi di tipo **positivo (o descrittivo)**, nel senso che suggerisce una o più interpretazioni del modo in cui il sistema economico funziona. La politica economica, invece, è orientata principalmente in senso **normativo (o prescrittivo)**, dal momento che aiuta a individuare gli strumenti necessari a modificare il funzionamento del sistema economico per orientarlo verso obiettivi politici ben determinati, come ad esempio la piena occupazione, la riduzione delle disuguaglianze, e così via. Potremmo dire, in altre parole, che mentre l'economia politica tende a occuparsi di **“cio che è”**, la politica economica si concentra soprattutto su **“ciò che deve essere”**.

## 1.2 Controversie sulla politica economica: alcuni esempi

Al pari dell'economia politica, anche la politica economica è oggetto di studio di diverse scuole di pensiero, le quali suggeriscono diverse interpretazioni del funzionamento dell'economia e degli effetti economici delle politiche attuate dalle autorità di governo. In questa sede adatteremo un approccio comparato tra due diverse visioni della politica economica: la corrente principale di ispirazione neoclassica, detta **mainstream**, di cui Olivier Blanchard è uno dei massimi esponenti contemporanei, e una **visione alternativa** che trae origine dai contributi di vari studiosi appartenenti a diverse epoche, tra cui Marx, Keynes, Sraffa, Leontief, Robinson, Minsky, Simon e altri.

Queste diverse visioni danno luogo a un'ampia serie di dibattiti sul ruolo da attribuire alla politica economica. L'esistenza di **dispute scientifiche**, del resto, non è una prerogativa esclusiva dell'economia. In tutti i campi del sapere, dalla fisica alla biologia, assistiamo ad accesi confronti fra i ricercatori in merito alla scelta della teoria maggiormente in grado di descrivere la realtà oggetto di studio. L'orientamento della ricerca, in questo senso, viene solitamente guidato da due elementi: **in primo luogo la coerenza logica delle teorie, e in secondo luogo la capacità o meno delle teorie di superare il banco di prova della verifica empirica**, ossia della rispondenza o meno della teoria ai dati esistenti. Ciò vale anche per gli studi economici: se una teoria stabilisce che la spesa pubblica non ha alcun effetto sull'andamento della produzione e dell'occupazione, mentre un'altra teoria ritiene che l'effetto esista e sia rilevante, toccherà in primo luogo alle verifiche empiriche stabilire quale delle due impostazioni debba ritenersi più robusta alla prova dei dati. Ovviamente, quello del rapporto fra teoria e dati è un argomento complesso e controverso, che è alla base dell'**epistemologia**, una disciplina che studia i problemi del metodo scientifico. Tale complessità investe tutte le scienze, non solo l'economia. In genere si afferma che nel campo dell'economia politica, e ancor più della politica economica, il rapporto fra la teoria e la prova empirica dei dati è reso ancor più controverso per due motivi, uno tecnico e l'altro ideologico: in primo luogo, la maggior parte dei fenomeni non è replicabile in laboratorio; in secondo luogo, i temi affrontati investono enormi interessi economici e sociali che possono condizionare l'attività degli studiosi e influenzare quindi l'avanzamento della ricerca. Ma a ben guardare questi due problemi toccano in misura più o meno significativa tutti i campi della ricerca scientifica. L'esistenza di tali difficoltà rende l'attività di ricerca più difficile, ma non dovrebbe mai pregiudicarla.

Per un approfondimento sul metodo scientifico in economia, si rinvia a: E. Brancaccio con G. Bracci, *Il discorso del potere. Il premio Nobel per l'economia tra scienza, ideologia e politica*, Il Saggiatore, Milano 2019.

Tra i numerosi esempi di disputa tra gli economisti, vi è quello relativo alla validità della **teoria quantitativa della moneta** e delle sue varianti moderne. Come è noto, la teoria quantitativa venne ideata da Irving Fisher nel 1911 e le conclusioni sono oggi sostanzialmente riproposte nelle versioni standard del modello mainstream di domanda e offerta aggregata. Questa teoria prevede che, nel lungo periodo, ogni eventuale variazione della quantità di moneta emessa dalla banca centrale implichi solo una variazione proporzionale del livello generale dei prezzi, e non abbia invece ripercussioni durature sulla produzione e sull'occupazione. Più in generale, la teoria mira a stabilire che la politica della banca centrale può controllare l'andamento di lungo periodo dell'inflazione. L'effetto di lungo periodo della politica monetaria, dunque, riguarda solo **variabili "monetarie"** come il livello dei prezzi, mentre non tocca le **variabili "reali"** come la produzione o l'occupazione. Si parla in tal senso di **"neutralità della moneta" sugli andamenti di lungo periodo delle variabili reali**.

Definendo con  $M$  la quantità di moneta emessa dalla banca centrale, con  $V$  la velocità di circolazione di ciascuna unità di moneta emessa (cioè il numero di volte che ogni banconota viene scambiata in un anno), con  $P$  il livello generale dei prezzi e con  $Y$  il livello del PIL, la teoria quantitativa corrisponde alla seguente relazione:

$$PY = MV$$

Questa può esser considerata una identità contabile piuttosto ovvia, nel senso che  $PY$  non è altro che il valore monetario della produzione realizzata e scambiata in un anno, mentre  $MV$  non è

altro che il totale della moneta emessa e scambiata in un anno, e a date condizioni si può ritenere che il valore delle merci prodotte e scambiate in un anno corrisponda esattamente al valore della contropartita in moneta scambiata nello stesso anno per effettuare gli acquisti di quelle merci. Questa banale relazione contabile diventa però una **teoria** economica se si fanno le seguenti ipotesi sull'andamento delle variabili in gioco. Supponendo che  $V$  sia un parametro determinato dalle abitudini di pagamento della popolazione e che la produzione  $Y$  sia in "equilibrio naturale", possiamo affermare che per ogni dato livello di  $M$  deciso dalla banca centrale esisterà un solo livello  $P$  di equilibrio. In altre parole, **in base all'idea che la produzione sia già al suo livello di equilibrio "naturale" e quindi non possa aumentare ulteriormente, se la banca centrale mette in circolazione più moneta, la popolazione aumenterà corrispondentemente la spesa ma questo incremento della domanda aggregata determinerà solo un aumento dei prezzi. Le variazioni di  $M$  dovrebbero quindi influire solo su  $P$ :**

$$P = MV/Y$$

La stessa relazione può essere poi espressa **non in termini di livelli ma in termini di tassi di variazione**. Consideriamo le variabili in questione in due anni consecutivi, indicati rispettivamente con i pedici zero e uno. Possiamo riscrivere l'equazione della teoria quantitativa in questi termini:

$$\frac{P_1}{P_0} = \frac{\frac{M_1 V_1}{Y_1}}{\frac{M_0 V_0}{Y_0}} \quad \text{da cui} \quad \frac{P_1}{P_0} = \frac{M_1 V_1}{Y_1} \frac{Y_0}{M_0 V_0}$$

$$\text{da cui} \quad \frac{P_1}{P_0} = \frac{\frac{M_1 V_1}{M_0 V_0}}{\frac{Y_1}{Y_0}}$$

Ora, se prendiamo una qualsiasi variabile generica  $X$  e definiamo con  $x = (X_1 - X_0)/X_0$  il suo tasso di variazione percentuale nel tempo, allora avremo che  $(X_1/X_0) = 1 + x$ .

Applicando questo risultato a  $P$ ,  $M$ ,  $V$ ,  $Y$ , l'equazione della teoria quantitativa può essere riformulata nei seguenti termini:

$$1 + p = \frac{(1 + m)(1 + v)}{(1 + y)}$$

Dove  $p$  è il tasso d'inflazione,  $y$  è il tasso di crescita del PIL,  $m$  è la crescita della massa monetaria e  $v$  indica le eventuali variazioni nella velocità di circolazione della moneta. Da ciò, riarrangiando, otteniamo:

$$(1 + p)(1 + y) = (1 + m)(1 + v)$$

$$1 + p + y + py = 1 + m + v + mv$$

$$p + y + py = m + v + mv$$

Se ammettiamo che i tassi annui di variazione delle variabili esaminate siano solitamente molto piccoli, possiamo ritenere in via di approssimazione che  $mv \approx 0$  e che  $py \approx 0$ , da cui:

$$(1) \quad p \approx m + v - y$$

Se per ipotesi si assume che  $Y$  sia costante al suo "equilibrio naturale" e che pure  $V$  sia costante in base alle abitudini di pagamento della popolazione, allora  $y = 0$  e  $v = 0$ , per cui:

$$p \approx m.$$

In altre parole, ogni variazione della quantità di moneta determina solo una variazione proporzionale dell'inflazione, senza alcun impatto sulla produzione. Più in generale, per ogni dato tasso di variazione  $v$  della velocità di circolazione della moneta, e per ogni dato tasso di crescita  $y$  della produzione "naturale", si può affermare che **se la banca centrale controlla la variazione  $m$  della crescita monetaria allora dovrebbe controllare anche il tasso d'inflazione  $p$ .**

Nei primi anni della sua esistenza **la Banca Centrale Europea (BCE) ha sostenuto di voler controllare l'inflazione basandosi proprio sulla teoria quantitativa della moneta.** Come è noto, il Trattato dell'Unione europea attribuisce alla BCE il compito di tenere il tasso d'inflazione stabile ed entro il limite massimo del 2% annuo. In questo senso, ritenendo che il tasso di crescita "naturale" del PIL dell'eurozona fosse mediamente del 2,5% annuo ( $y = 0,025$ ) e stimando che a causa di varie innovazioni finanziarie la velocità di circolazione della moneta diminuisse di circa lo 0,5% all'anno ( $v = - 0,005$ ), la BCE ha stabilito come obiettivo un tasso d'inflazione annuo dell'1,5% ( $p = 0,015$ ), e dall'equazione (1) ha determinato il tasso di crescita della moneta necessario per perseguire quell'obiettivo:

$$0,015 \approx m - 0,005 - 0,025$$

Da cui:

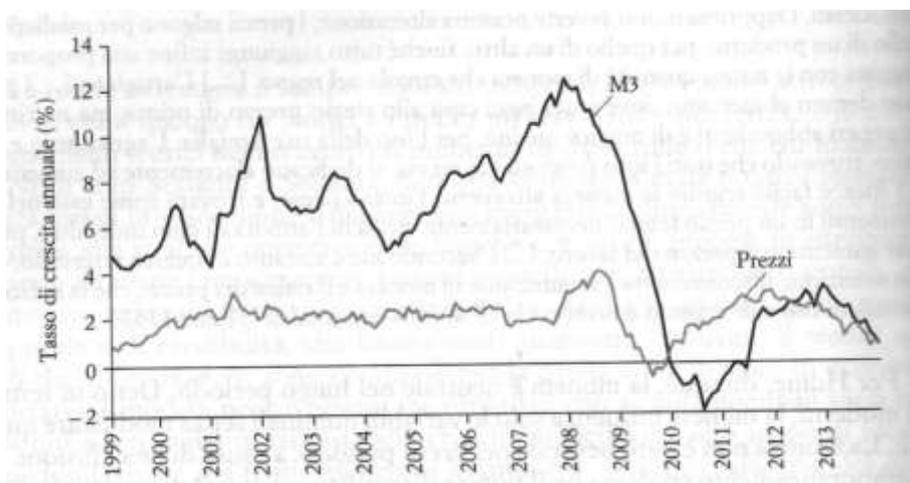
$$m \approx 0,005 + 0,025 + 0,015 \approx 0,045$$

Ossia, per il perseguimento del suo obiettivo di un'inflazione dell'1,5% annuo, alla BCE sarebbe semplicemente bastato far crescere la quantità di moneta del 4,5% annuo.

In realtà, come si evince dal grafico di Fig. 1 riferito ai primi quindici anni di vita dell'Eurozona, **il legame tra la crescita monetaria e l'inflazione non è così forte né così stabile come la**

**teoria quantitativa indurrebbe a credere.** Prendendo come riferimento l'aggregato monetario M3 costituito da monete metalliche, banconote, depositi a vista e titoli liquidi di scadenza inferiore a un anno, si può notare che gli andamenti della crescita monetaria  $m$  e dell'inflazione  $p$  risultano piuttosto diversi: tra il 1999 e il 2007 si registrano significativi mutamenti di  $m$  ai quali però non corrispondono analoghe variazioni di  $p$ , mentre tra il 2010 e il 2011 si registrano addirittura andamenti divergenti tra le due grandezze.

#### Crescita della moneta e inflazione nell'Eurozona, anni 1999-2014



Fonte: Benassy-Queré et al., *Politica economica*, Il Mulino 2014

La divergenza tra crescita della moneta e inflazione è risultata ancor più accentuata negli ultimi anni, quando la BCE ha avviato una intensa politica di espansione monetaria durante la quale, però, l'inflazione ha continuato a diminuire fino a diventare addirittura negativa. Il fenomeno si è ulteriormente accentuato dopo la crisi scatenata dalla pandemia da covid-19.

**Per egli esponenti della visione alternativa di politica economica queste evidenze stanno a indicare che la teoria quantitativa è errata. Più in generale, stando all'approccio**

**alternativo, le azioni della banca centrale sulla quantità di moneta - così come sui tassi d'interesse - non sono in grado di controllare l'inflazione.** Come vedremo, la teoria alternativa suggerisce che il compito della banca centrale sia tutt'altro, e riguardi principalmente la regolazione delle insolvenze.

In effetti, anche tra gli esponenti del mainstream sorgono oggi vari dubbi circa l'idea che l'andamento dei prezzi possa esser governato dalla sola politica monetaria. Nell'ambito dell'approccio dominante, tuttavia, sono ancora molti i seguaci della teoria quantitativa o di sue varianti più recenti, le quali insistono sull'idea che la banca centrale possa tenere sotto controllo il tasso d'inflazione.

Per approfondimenti, si rinvia al volume *Anti-Blanchard*, in particolare ai paragrafi sul confronto algebrico tra i modelli e sulle regole alternative di politica monetaria.

Fin qui abbiamo discusso di controversie. **Tra gli esponenti delle diverse scuole di pensiero economico, tuttavia, possono anche verificarsi episodi di convergenza** nella interpretazione di determinati fenomeni. Nel caso della crisi dell'Eurozona iniziata nel 2010 il **“Monito degli economisti”** pubblicato il 23 settembre 2013 sul Financial Times rappresenta un esempio interessante. Questo documento, infatti, è stato sottoscritto da studiosi che, sebbene appartenenti a diversi filoni di ricerca, hanno scelto di condividere una particolare interpretazione critica delle politiche economiche che le autorità europee e i governi dei paesi membri dell'Unione hanno adottato per fronteggiare la crisi.

**Il “monito degli economisti” pubblicato nel 2013 sul Financial Times**  
*Financial Times, 23 settembre 2013 - “The economists’ warning”*

### 1.3 Politica e politica economica

Nel “monito degli economisti”, le politiche economiche di austerità adottate in Europa vengono fortemente criticate. Si sostiene, tra l’altro, che a causa di tali politiche i governi europei rischiano di ripetere alcuni gravi errori del passato. Il riferimento è al trattato di pace che venne sottoscritto a Versailles alla fine della prima guerra mondiale, e che impose alla Germania sconfitta il pagamento di pesanti riparazioni e debiti di guerra:

*Nel 1919 John Maynard Keynes contestò il Trattato di Versailles con parole lungimiranti: «Se diamo per scontata la convinzione che la Germania debba esser tenuta in miseria, i suoi figli rimanere nella fame e nell’indigenza [...], se miriamo deliberatamente alla umiliazione dell’Europa centrale, oso farmi profeta, la vendetta non tarderà». Sia pure a parti invertite, con i paesi periferici al tracollo e la Germania in posizione di relativo vantaggio, la crisi attuale presenta più di una analogia con quella tremenda fase storica, che creò i presupposti per l’ascesa del nazismo e la seconda guerra mondiale. Ma la memoria di quegli anni sembra persa: le autorità tedesche e gli altri governi europei stanno ripetendo errori speculari a quelli commessi allora. Questa miopia, in ultima istanza, è la causa principale delle ondate di irrazionalismo che stanno investendo l’Europa, dalle ingenue apologie del cambio flessibile quale panacea di ogni male fino ai più inquietanti sussulti di propagandismo ultranazionalista e xenofobo (The economists’ warning, FT).*

La tesi del “monito degli economisti”, dunque, è che l’austerità imposta dal trattato di Versailles, e la crisi e la disoccupazione che ne conseguirono, crearono i presupposti per l’ascesa del nazismo in Germania e per la seconda guerra mondiale. Questa idea trova oggi alcune conferme statistiche. Una recente ricerca pubblicata dal National Bureau of Economic Research evidenzia che tra il 1930 e il 1932 ogni restrizione di bilancio pubblico – ad esempio una

riduzione della spesa pubblica – di un punto risulta associata a aumento dei voti al partito nazista di due punti e mezzo.<sup>3</sup>

Quello descritto è uno dei tanti esempi dell'influenza che la politica economica e i connessi fenomeni economici possono avere sugli sviluppi più generali della politica. Ma la complessa relazione tra la politica economica e le dinamiche più generali della politica può essere notata anche in altri modi, ad esempio esaminando i **programmi elettorali** dei partiti. Una parte consistente di tali programmi, per non dire prevalente, risulta composta da proposte di politica economica.

Un tragico esempio è rappresentato dal programma politico elaborato da Hitler nel 1920 per quello che l'anno successivo sarebbe diventato il partito nazista tedesco. Tra i suoi primissimi obiettivi il programma poneva proprio il rigetto del trattato di Versailles e dei connessi debiti da pagare ai vincitori del primo conflitto mondiale, oltre a propositi di stampo dichiaratamente lesivo delle libertà di espressione, guerrafondaio e razzista. Nel programma si legge: “Noi vogliamo l'abolizione dei trattati di pace di Versailles [...] Vogliamo Terra e Spazio per l'alimentazione del nostro popolo e la vita del nostro eccesso di popolazione [...] Cittadino può essere soltanto colui che fa parte del popolo (Volksgenosse). Volksgenosse può essere soltanto colui che è di sangue tedesco [...] Giornali che si pongano contro il bene pubblico devono venir proibiti. Vogliamo la lotta delle leggi contro una tendenza letteraria e artistica, che esercita un influsso corruttore sulla vita del nostro popolo, e la chiusura degli spettacoli, che contravvengono alle sopraddette esigenze [...] Vogliamo la libertà di tutte le confessioni religiose nello stato, finché esse non ne mettano in pericolo l'esistenza o contravvengano al costume e alla morale della razza germanica [...]”, e così via.

---

<sup>3</sup> Galofré-Vilà et al. (2017), *Austerity and the rise of the nazi party*, NBER working paper 24106.

Sul versante opposto dello spettro politico, un altro celebre esempio storico di programma generale che avanzi specifiche proposte di politica economica può essere rintracciato nel “Manifesto del partito comunista” di Karl Marx e Friedrich Engels del 1848.

Estratto dal *Manifesto del partito comunista*, di K. Marx e F. Engels (1848)

[...] la prima tappa della rivoluzione operaia consiste nel fatto che il proletariato si elevi a classe dominante, ossia nel raggiungere vittoriosamente la democrazia. Il proletariato si servirà del suo dominio politico per togliere via via alla borghesia tutto il capitale, per concentrare nelle mani dello stato tutti gli strumenti della produzione, ossia nelle mani del proletariato organizzato come classe dominante, e per aumentare con la massima velocità possibile le forze produttive. Naturalmente tutto ciò non può accadere se non attraverso misure dispotiche contro il diritto di proprietà e violazioni dei rapporti borghesi di produzione, ossia con misure che appariranno economicamente insufficienti e insostenibili, che nel corso del movimento supereranno se stesse verso nuove misure, ma che nel frattempo sono i mezzi indispensabili per rivoluzionare l'intero modo di produzione. Com'è ovvio, tali misure saranno diverse da paese a paese. Ma per i paesi più progrediti, potranno essere generalmente applicate le misure che qui di seguito indichiamo:

1. Espropriazione della proprietà fondiaria e impiego della rendita fondiaria per le spese dello stato.
2. Imposta fortemente progressiva.
3. Abolizione del diritto di eredità.
4. Confisca dei beni degli emigrati e dei ribelli.
5. Accentramento del credito nelle mani dello stato attraverso una banca nazionale con capitale di Stato e con monopolio esclusivo.
6. Accentramento dei mezzi di trasporto nelle mani dello stato.
7. Aumento delle fabbriche nazionali e degli strumenti di produzione, dissodamento e miglioramento dei terreni secondo un piano generale.
8. Uguale obbligo di lavoro per tutti, organizzazione di eserciti industriali specialmente per l'agricoltura.
9. Unificazione dell'esercizio dell'agricoltura e dell'industria e misure atte a preparare la progressiva eliminazione della differenza fra città e campagna.
10. Educazione pubblica e gratuita di tutti i fanciulli. Abolizione del lavoro dei fanciulli nelle fabbriche nella sua forma attuale. Combinazione dell'educazione con la produzione materiale.

Quando nel corso degli eventi le differenze di classe saranno sparite e tutti i mezzi di produzione saranno concentrati nelle mani degli individui associati, il potere pubblico avrà naturalmente perso ogni carattere politico. Il potere politico, nel senso vero e proprio

della parola, non è se non il potere organizzato di una classe per l'oppressione di un'altra. Ora, se il proletariato nella lotta contro la borghesia è spinto a costituirsi in classe, e se attraverso la rivoluzione diventa classe dominante, distruggendo violentemente gli antichi rapporti di produzione, in questo modo esso, abolendo tali rapporti, abolisce le condizioni di esistenza dell'antagonismo di classe, e cioè abolisce le classi in generale e il suo proprio dominio di classe. Al posto della società borghese, con le sue classi ed i suoi antagonismi di classe, subentrerà un'associazione nella quale il libero sviluppo di ciascuno sarà la condizione del libero sviluppo di tutti. [...]

Ma esistono anche esempi più recenti dell'enorme peso dei temi di politica economica sulle dinamiche generali della politica. Un caso piuttosto noto è rappresentato dalla campagna statunitense per le elezioni presidenziali del 1992. Il presidente allora in carica, il repubblicano George Bush padre, aveva impostato la sua campagna per la rielezione sulla vittoria militare appena conseguita dagli USA e dalle forze alleate nella prima guerra contro l'Iraq di Saddam Hussein. In questo modo Bush sperava di guadagnare nuovamente il consenso degli elettori nonostante la recessione che colpiva in quei mesi l'economia americana. Il candidato democratico, Bill Clinton, focalizzò allora la sua propaganda su uno slogan che sarebbe diventato celebre: "it's the economy, stupid!", a indicare che il suo avversario non sarebbe riuscito a distogliere l'attenzione degli elettori dal problema fondamentale di un'economia stagnante e di una crescente disoccupazione. Così in effetti fu: durante la campagna elettorale Bush perse terreno e Clinton fu eletto presidente, nell'auspicio di una svolta negli indirizzi di politica economica per cercare di fronteggiare la crisi.

Ed ancora, la pandemia da covid-19 ha messo in evidenza un problema politico ulteriore, che si verifica quando gli obiettivi preminenti dell'economia rischiano di entrare in conflitto con altri grandi interessi collettivi, come ad esempio quello alla salute. Si discute in questo senso di un **"trade-off" pandemico**, cioè di una scelta politica, tra la necessità di tutelare la salute e

l'esigenza di salvaguardare l'economia e l'occupazione (il "trade-off" pandemico e le sue possibili soluzioni sono trattati nell'appendice III dell'*Anti-Blanchard*).

Infine, le modalità di attuazione della politica economica possono anche fornire elementi per giudicare **lo stato di salute di una democrazia**. Nel corso del Novecento, nei paesi democratici la politica economica è stata orientata anche alla lotta alle disuguaglianze sociali. Al giorno d'oggi, tuttavia, è raro che la politica economica persegua questo obiettivo. Tale orientamento può essere considerato uno dei sintomi di crisi della democrazia contemporanea (ne discuteremo esaminando il dibattito con l'economista Daron Acemoglu).

#### 1.4 I modelli della politica economica

Come l'economia politica, la politica economica si fonda sulla costruzione di **modelli teorici**, vale a dire schemi matematici tesi a rappresentare le caratteristiche essenziali della realtà oggetto d'indagine. **Un modello economico solitamente corrisponde a un'equazione o a un sistema di equazioni**. I legami tra variabili descritti da tali equazioni possono esprimere **relazioni contabili, funzioni tecnico-produttive, funzioni di comportamento** oppure **condizioni di equilibrio**. In ciascuna equazione i termini considerati relativamente più stabili nel tempo vengono solitamente definiti **parametri** e di solito sono considerati dati, mentre le grandezze soggette a cambiamenti più frequenti sono dette **variabili**. Tra le variabili, ci sono anche le **variabili di politica economica**, ossia quelle che sono frutto di decisioni delle autorità di governo. Infine, tutte le variabili possono essere **esogene**, ossia considerate date dall'esterno dell'analisi, oppure

possono essere **endogene**, ossia le incognite da determinare all'interno del modello. Per esempio, possiamo immaginare che un modello sia rappresentato dalla semplice equazione:

$$y = ax + b$$

I termini  $a$  e  $b$  sono parametri dati, il termine  $x$  è la variabile esogena del modello, anch'essa data, mentre il termine  $y$  è la variabile endogena che va determinata all'interno del modello.

Compito dell'economista è definire le caratteristiche delle relazioni del modello, scegliere le esogene e le endogene e poi **sottoporre il modello teorico a verifica empirica**, tramite una stima dei parametri e un confronto tra i risultati della teoria e i dati statistici disponibili. A seconda della qualità dei risultati dell'indagine empirica, il modello potrà essere almeno temporaneamente accettato, oppure potrà essere emendato, oppure ancora rigettato.

Un modello può essere espresso in **forma strutturale** se esso descrive esplicitamente le relazioni che intercorrono tra tutte le variabili esaminate. Oppure il modello può essere risolto matematicamente ed espresso in **forma ridotta**, che consiste nel rappresentare le variabili endogene solo in funzione delle variabili esogene e dei parametri dati.

Per esempio, se prendiamo una versione semplice del **modello keynesiano di determinazione della produzione di equilibrio**, la sua **forma strutturale** può essere espressa in questo modo:

- 1)  $C = C_0 + c_1(Y - T)$
- 2)  $I = I_0$
- 3)  $G = G_0$
- 4)  $T = T_0 + tY$
- 5)  $Y = C + I + G$

Le equazioni (1) e (2) sono equazioni di comportamento aggregato degli operatori privati, relative alle scelte di consumo delle famiglie e di investimento delle imprese. Le equazioni (3) e (4) descrivono il comportamento delle autorità di governo, in merito alla spesa pubblica e alla tassazione. La (5) è una condizione di equilibrio macroeconomico tra la produzione e la domanda aggregata, quest'ultima costituita dalla somma di consumi, investimenti e spesa pubblica. Il termine  $c_1$  è un parametro che indica le abitudini di consumo della popolazione;  $C_0$ ,  $I_0$  sono variabili esogene determinate dal comportamento di famiglie e imprese; le variabili  $G_0$ ,  $t$ ,  $T_0$  sono esogene determinate dalle decisioni delle autorità; le variabili  $C$ ,  $Y$  sono le endogene che vanno determinate all'interno del modello. Rispetto al modello standard del manuale di macroeconomia di Blanchard, l'unica differenza risiede nel fatto che qui la funzione delle imposte è resa più realistica, visto che contiene non solo la solita componente esogena ma anche una componente dipendente dal reddito.

La forma strutturale del modello è utile per comprendere la concezione che esso suggerisce in merito al funzionamento del sistema economico. Tuttavia, per calcolare le endogene è utile passare alla **forma ridotta**. A tale scopo possiamo esprimere le endogene  $Y$ ,  $C$  in funzione delle sole esogene. Sostituendo e riarrangiando, otteniamo il seguente sistema (1') di due equazioni in due incognite  $Y$  e  $C$ :

$$(1') \quad \begin{aligned} Y &= \frac{1}{1 - c_1(1 - t)} (c_0 + I_0 + G_0 - c_1 T_0) \\ C &= c_0 - c_1 T_0 + \frac{c_1(1 - t)(c_0 + I_0 + G_0 - c_1 T_0)}{1 - c_1(1 - t)} \end{aligned}$$

Questa è la forma ridotta, che come si può notare per l'appunto "riduce" il numero di equazioni al numero delle endogene esistenti nel modello, e consente di determinare subito tali variabili endogene dal momento che le esprime solo in funzione delle esogene e dei parametri, ossia di termini considerati già noti.

**ESERCIZIO:** assumendo che il parametro del sistema economico sia  $c_1 = 0,8$ , che le variabili esogene di comportamento degli agenti privati siano  $c_0 = 50$ ,  $I_0 = 150$ , e che le variabili esogene di politica economica siano  $G_0 = 120$ ,  $t = 0,1$ ,  $T_0 = 100$ , verifica che le due variabili endogene corrispondono a  $Y = 857,14$  e  $C = 587,14$ .

In generale, per ogni generico modello di politica economica costituito da  $k$  equazioni, esisterà un vettore  $y$  di  $m$  variabili endogene e un vettore  $x$  di  $n$  variabili esogene. Trasformando il modello in forma ridotta, si potranno ottenere  $m$  equazioni ciascuna corrispondente alle endogene da calcolare, tutte espresse in funzione delle sole  $n$  esogene:

$$\begin{aligned} y_1 &= f_1(x_1, x_2, \dots, x_n) \\ y_2 &= f_2(x_1, x_2, \dots, x_n) \\ &\dots \quad \dots \quad \dots \quad \dots \\ y_m &= f_m(x_1, x_2, \dots, x_n) \end{aligned}$$

Ovviamente, il modello potrà essere più agevolmente analizzato se le equazioni in forma ridotta sono lineari. Per questo, anche quando le equazioni non sono lineari, si tende talvolta a considerare delle procedure di **approssimazione lineare** (un esempio è la regola di Taylor per l'approssimazione di primo ordine). Lo scopo è di pervenire a forme funzionali di questo tipo:

$$\begin{aligned} y_1 &= a_{11}x_1 + a_{12}x_2 + \dots + a_{1n}x_n \\ &\dots \quad \dots \quad \dots \quad \dots \\ y_m &= a_{m1}x_1 + a_{m2}x_2 + \dots + a_{mn}x_n \end{aligned}$$

dove i termini  $a_{ij}$  rappresentano i parametri del modello.

#### 1.4 Obiettivi e strumenti: la regola aurea

Tra le variabili di un modello di politica economica esistono anche quelle che assolvono al ruolo di **obiettivi** politici e quelle che fungono da **strumenti** per il perseguimento degli obiettivi.

Gli obiettivi di politica economica sono i livelli che si desiderano raggiungere di alcune variabili. Gli obiettivi dicono **fissi** se consistono nel raggiungimento di un livello puntuale della variabile esaminata, e si dicono **flessibili** se richiedono che anziché raggiungere un livello specifico la variabile in questione si trovi al di sotto o al di sopra di una data soglia, oppure sia massimizzata o minimizzata rispetto a un dato vincolo. Ad esempio, l'obiettivo di raggiungere il pareggio di bilancia commerciale ( $NX = 0$ ) è fisso, mentre l'obiettivo di situare l'inflazione entro la soglia del 2% ( $p \leq 0,02$ ) è flessibile.

Gli strumenti indicano quelle variabili che vengono usate dai policymakers come leve per raggiungere un dato obiettivo di politica economica. Ovviamente uno strumento è tale se risulta **effettivamente controllabile dalle autorità di politica economica**, in primis governo o banca centrale. Per esempio, consideriamo il caso della quantità di moneta  $M$ . Prima dell'avvento della moneta unica europea, questa variabile era sotto il controllo della Banca d'Italia, ossia la banca centrale del nostro paese. Ma dalla nascita dell'euro nel 1999, questa variabile è governata dalla Banca Centrale Europea. Pertanto, al giorno d'oggi  $M$  può essere considerata una variabile strumento solo per le autorità europee, non per le autorità italiane.

Una variabile, per esser considerata uno strumento, **deve anche avere un impatto sulle variabili obiettivo** del modello. Riprendiamo ad esempio il modello keynesiano (1') di determinazione della produzione di equilibrio. Se l'obiettivo è quello di aumentare il livello di produzione  $Y$ , l'aumento della spesa pubblica  $G$  potrà esser considerato un valido strumento di policy solo se la derivata della produzione rispetto alla spesa pubblica  $dY/dG$  è maggiore di zero.<sup>4</sup> Ossia:

$$(6) \quad \frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - c_1(1 - t)} > 0$$

Essendo il numeratore maggiore di zero, tale condizione è confermata se anche il denominatore è maggiore di zero, ossia se:  $c_1(1 - t) < 1$ , il che è plausibile considerato che la propensione al consumo e l'aliquota di tassazione sono in genere entrambe inferiori a uno.

Questo risultato, tipicamente keynesiano, viene solitamente associato alla determinazione del livello di equilibrio della produzione nel "breve periodo". Esistono tuttavia modelli che attribuiscono alla spesa pubblica il ruolo di valido strumento per determinare la produzione anche nel "lungo periodo": basti pensare al **modello alternativo** descritto nel volume *Anti-Blanchard*. Invece, nel medesimo volume, il **modello mainstream** di domanda e offerta aggregata propone una equazione di determinazione della produzione di equilibrio di "lungo periodo" che esclude

---

<sup>4</sup> Dagli elementi di matematica, ricorda che, data una funzione  $y = f(x)$ , la cosiddetta derivata prima di  $f(x)$  rispetto a  $x$  – talvolta indicata con  $f'(x)$  oppure con  $dy/dx$  – può essere considerata "il tasso istantaneo" di variazione di  $f$  in uno specifico punto  $x_0$ . Riportiamo qui alcune delle più comuni regole di calcolo della derivata:

con  $f(x) = x^n + c$  allora  $f'(x) = nx^{n-1} + 0$

con  $f(x) = a^x$  allora  $f'(x) = a^x \ln a$

con  $f(x) = e^x$  allora  $f'(x) = e^x$

completamente la spesa pubblica. Possiamo dunque affermare che, ai fini della determinazione del livello di equilibrio di lungo periodo della produzione, la spesa pubblica viene considerata un valido strumento di policy dai sostenitori dell'approccio alternativo ma non dagli esponenti dell'approccio mainstream.

**ESERCIZIO:** *Lo studente è invitato a sincerarsi di questa differenza analizzando le versioni algebriche dei modelli descritti nel paragrafo 4.1 dell'Anti-Blanchard, con particolare riguardo alle rispettive equazioni della produzione di equilibrio. Tenuto conto che in quelle equazioni la spesa pubblica  $G$  è inclusa nella spesa autonoma  $E$ , lo studente è invitato a calcolare le rispettive derivate  $dY/dE$  di quelle equazioni. Inoltre, si valuti l'argomento alla luce dell'appendice dell'Anti-Blanchard dedicata al test di Blanchard e Leigh sugli errori di previsione del FMI.*

Infine, riprendiamo il modello in forma ridotta descritto alla fine del paragrafo precedente. Possiamo affermare che quando il modello viene esaminato da un punto di vista puramente positivo, allora gli obiettivi  $y$  sono considerati endogene da determinare mentre gli strumenti  $x$  sono valutati come esogene date, proprio come rappresentato nel modello del paragrafo precedente. Se però si vuole analizzare il modello da un punto di vista normativo, allora è preferibile **ribaltare l'analisi** considerando gli obiettivi  $y$  come variabili esogene predeterminate dall'autorità politica, e gli strumenti  $x$  come variabili endogene da determinare in funzione degli obiettivi fissati (un esercizio di questo tipo lo abbiamo già fatto in precedenza, esaminando la teoria quantitativa, nel momento in cui abbiamo fissato l'andamento di  $p$  come obiettivo esogeno e abbiamo determinato in modo endogeno il livello dello strumento  $m$  che i teorici quantitativi ritengono necessario per conseguire l'obiettivo dato).

In pratica, se prima avevamo equazioni del tipo  $y = f(x)$ , ora bisogna calcolare le rispettive funzioni inverse e ottenere  $x = f^{-1}(y)$ . Si ottiene così la **forma ridotta inversa** del modello:

$$\begin{aligned}
 x_1 &= \gamma_1(y_1, y_2, \dots, y_m) \\
 x_2 &= \gamma_2(y_1, y_2, \dots, y_m) \\
 &\dots \quad \dots \quad \dots \quad \dots \\
 x_n &= \gamma_m(y_1, y_2, \dots, y_m)
 \end{aligned}$$

Abbiamo così  $n$  strumenti e altrettante equazioni in funzione di  $m$  variabili obiettivo. Assumendo che il sistema sia lineare o linearizzato, possiamo domandarci in quali casi esso sia risolvibile matematicamente. Se il sistema è risolvibile si dice che il modello di politica economica è **controllabile**. Da questo punto di vista, assumendo che gli obiettivi siano fissi e date alcune condizioni matematiche, possiamo distinguere tre casi:

1) Se  $m = n$  il sistema è esattamente determinato. Dati  $m$  obiettivi fissi di politica economica, **esisterà un'unica soluzione** per i valori che le  $n$  variabili strumento dovranno assumere al fine di conseguire quegli obiettivi.

2) Se  $m < n$  il sistema è sottodeterminato. Questa circostanza è particolarmente favorevole per il policymaker. Infatti gli strumenti eccedono gli obiettivi, e quindi esisteranno **infinite soluzioni** possibili per conseguire questi ultimi. Il motivo è semplice: per esempio, se consideriamo un modello di 1 obiettivo e 2 strumenti, è possibile fissare arbitrariamente il valore di uno dei due strumenti e determinare poi endogenamente l'altro, il che dimostra che le combinazioni possibili per ottenere il dato obiettivo sono infinite. Si dice in questi casi che il modello è caratterizzato da  $n - m$  gradi di libertà.

3) Se  $m > n$  il sistema è sovradeterminato. In tal caso gli obiettivi eccedono gli strumenti, con la conseguenza che **non esiste nessuna soluzione** in grado di soddisfare il conseguimento di tutti gli obiettivi. Il modello di politica economica in tal caso non è controllabile, nel senso che gli obiettivi fissi stabiliti non sono tutti

raggiungibili: bisognerà abbandonarne alcuni o bisognerà eventualmente riformularli in termini più flessibili.

Possiamo sintetizzare questi risultati nella cosiddetta “**regola aurea della politica economica**” suggerita dal premio Nobel **Jan Tinbergen**: condizione necessaria affinché un modello di politica economica a obiettivi fissi sia controllabile, è che il numero degli strumenti sia almeno pari al numero degli obiettivi.

Per approfondire la “regola aurea”, riprendiamo il semplice modello keynesiano di determinazione della produzione di equilibrio. Nella formulazione (1-5) il modello è in forma strutturale. In precedenza avevamo trasformato il modello nella versione (1’) in forma ridotta, con gli obiettivi che fungevano da variabili endogene e i vari strumenti considerati come variabili esogene. Per applicare la regola di Tinbergen può essere preferibile esprimere il modello con gli obiettivi esogeni e gli strumenti endogeni. Possiamo dunque ritenere che gli obiettivi  $Y$  e  $C$  siano stabiliti dalle autorità di governo e assumano il ruolo di variabili esogene. Pertanto,  $m = 2$ . Riguardo agli strumenti di politica economica, ne abbiamo tre: la spesa pubblica  $G_0$ , la componente di tassazione  $T_0$  indipendente dal reddito e l’aliquota  $t$  di prelievo fiscale sul reddito. Dunque,  $n = 3$ . Applicando la “regola aurea” possiamo affermare che il sistema è controllabile: esso infatti è sottodeterminato e ammette infinite soluzioni. Possiamo allora attribuire un valore arbitrario a uno degli strumenti, ad esempio  $t$ . I due strumenti  $G_0, T_0$  diventano quindi le variabili endogene da determinare. A questo punto possiamo partire dal modello (1’) e scriverlo in forma ridotta inversa, oppure possiamo partire dal modello in forma strutturale (1-5) e scriverlo in modo da esplicitare le equazioni nei termini dei due strumenti  $G_0, T_0$ . In entrambi i modi, tramite semplici passaggi giungiamo al seguente modello, che presenta **gli obiettivi come esogeni e gli strumenti come endogeni**:

$$(1'') \quad G_0 = Y - C - I_0$$

$$T_0 = \frac{c_0 - C}{c_1} + (1 - t)Y$$

Dati i parametri e gli obiettivi esogeni di politica economica, le autorità potranno determinare in modo endogeno i valori degli strumenti che consentono di raggiungere gli obiettivi dati.

**ESEMPIO:** assumendo che il parametro del sistema economico sia  $c_1 = 0,8$ , che le variabili esogene di comportamento di famiglie e imprese private siano  $C_0 = 50$ ,  $I_0 = 150$ , e che gli obiettivi di politica economica siano variabili esogene fissate a  $Y = 857,14$  e  $C = 587,14$ , stabilisci che l'aliquota d'imposta sia  $t = 0,1$  e utilizza il sistema in forma ridotta inversa (1'') per verificare che gli obiettivi esogeni possono essere conseguiti solo se gli strumenti di politica economica corrispondono a  $G_0 = 120$  e  $T_0 = 100$ . Ripeti poi l'esercizio modificando l'aliquota d'imposta a  $t = 0,2$ .

## 1.5 Obiettivi flessibili e funzioni di perdita: l'indice di malessere di Okun

Abbiamo detto che quando gli obiettivi fissi eccedono gli strumenti il sistema è sovradeterminato e il modello di politica economica non ammette soluzioni. Un modo per ovviare al problema può consistere nel ridurre il numero degli obiettivi e nel renderli flessibili. Per esempio, supponiamo che gli obiettivi di politica economica siano due, l'inflazione e la disoccupazione, e che l'unico strumento di policy disponibile sia soltanto la spesa pubblica. In tal caso, per rendere il modello controllabile le autorità possono ridurre i due obiettivi a uno solo, convogliando

l'inflazione e la disoccupazione in un'unica funzione, detta **“funzione di perdita”** (loss function) del policymaker. Un esempio di funzione di perdita può essere questo:

$$L = \gamma_1(\pi - \pi^*)^2 + \gamma_2(u - u^*)^2$$

dove  $\pi$  e  $u$  indicano i livelli effettivi di inflazione e disoccupazione,  $\pi^*$  e  $u^*$  rappresentano i livelli delle due variabili che le autorità reputano ottimali,  $\gamma_1$  e  $\gamma_2$  rappresentano i “pesi politici” che le autorità attribuiscono alle deviazioni di ciascuna delle due variabili rispetto ai loro livelli ottimali, e  $L$  indica la funzione di perdita delle autorità. Il sistema a questo punto è determinato, dal momento che l'unico strumento della spesa pubblica deve puntare all'unico obiettivo di **minimizzare la funzione di perdita**, cioè **portare ai minimi livelli possibili i due “mali” sociali dell'inflazione e della disoccupazione**. Si noti che in tal caso l'obiettivo non è più fisso ma flessibile: non bisogna raggiungere un valore puntuale di  $L$  ma bisogna minimizzare il suo livello.

Un celebre esempio di funzione di perdita è l'**indice di “malessere” ideato da Arthur Okun** negli anni '70 del secolo scorso (*OMI*: Okun Misery Index). La versione più elementare di tale indice si distingue dalla funzione di perdita  $L$  poiché esso per ipotesi pone a uno i pesi politici di inflazione e disoccupazione ( $\gamma_1 = \gamma_2 = 1$ ), inoltre pone a zero i livelli ottimali di queste due variabili ( $\pi^* = u^* = 0$ ) e non eleva al quadrato i termini tra parentesi. Rispetto all'equazione precedente abbiamo dunque:

$$OMI = \pi + u$$

che si può anche riscrivere:

$$\pi = OMI - u$$

Ovviamente, la minimizzazione dell'OMI è sottoposta ai vincoli del funzionamento dell'economia, e in particolare alle relazioni

esistenti tra le variabili in gioco. Per esempio, seguendo Blanchard, possiamo affermare che il sistema economico è caratterizzato dall'esistenza di una **“curva di Phillips”**: ciò significa che esiste un legame stabile tale per cui all'aumentare della domanda aggregata e della produzione la disoccupazione si riduce e si assiste pure a una crescita dei salari e dell'inflazione. Nella sua versione più elementare, l'equazione di Phillips non è una curva ma una retta, e può essere rappresentata da una funzione lineare del tipo:

$$\pi = \alpha - \beta u.$$

dove i termini  $\alpha$  e  $\beta$  sono parametri esogeni. L'equazione può essere spiegata in vari modi: uno dei più semplici consiste nel supporre che all'aumentare della domanda di merci e quindi della produzione, e al conseguente ridursi della disoccupazione, il potere rivendicativo dei lavoratori aumenta, per cui la crescita salariale si accentua e, se le imprese scaricano l'aumento dei salari sui prezzi, si registra anche un aumento dell'inflazione. Il termine  $\beta$ , in questo senso, può essere considerato un indice della reattività delle rivendicazioni salariali dei lavoratori al variare della disoccupazione. L'equazione di Phillips è un vincolo nel senso che l'economia deve sempre trovarsi su uno dei suoi punti.

Il problema del policymaker può dunque essere descritto come un problema di **minimizzazione vincolata**: ossia scegliere quell'ammontare di spesa pubblica  $G$  che determina un livello di domanda aggregata tale da minimizzare la funzione di malessere sociale OMI sotto il vincolo della equazione di Phillips.

Esaminiamo ora un tipico **problema di minimizzazione dell'indice di malessere di Okun**. Assumiamo che l'equazione di Phillips corrisponda a:

$$\pi = (1/10) - u.$$

Inoltre, ipotizziamo che le autorità si basino su una funzione un po' più complessa dell'indice di Okun, che elevi al quadrato i due mali e che inoltre conferisca alla disoccupazione un peso doppio rispetto all'inflazione. Ossia:

$$OMI = \pi^2 + 2u^2$$

Per trovare la combinazione ottimale di inflazione e disoccupazione dobbiamo risolvere un **problema di minimizzazione dell'indice di malessere *OMI* sotto il vincolo della "retta di Phillips"**. Il problema di **minimo vincolato** può essere espresso algebricamente nel seguente modo:

$$\begin{aligned} \min OMI &= \pi^2 + 2u^2 \\ \text{sub } \pi &= (1/10) - u \end{aligned}$$

Per trovare i valori ottimali di  $\pi$  e  $u$  che minimizzano il malessere, possiamo sostituire l'equazione di Phillips nella equazione di *OMI*:

$$OMI = (1/10 - u)^2 + 2u^2$$

Da cui:

$$OMI = 3u^2 - (1/5)u + 1/100$$

Imponiamo ora la **condizione del primo ordine per l'individuazione del minimo** di questa funzione, ossia calcoliamo la derivata prima di *OMI* rispetto a  $u$  e poniamola uguale a zero:<sup>5</sup>

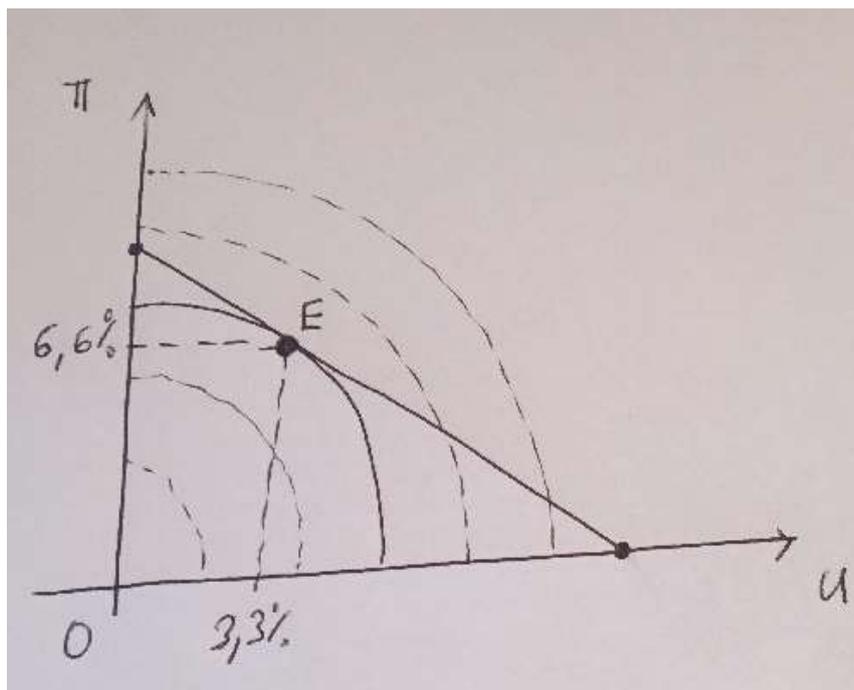
$$dOMI/du = 6u - 1/5 = 0$$

---

<sup>5</sup> Ponendo la derivata  $f'(x) = 0$  si impone che il tasso istantaneo di variazione della funzione sia nullo. Sotto date ipotesi, questa può essere definita "condizione del primo ordine" per l'individuazione di un "estremo", vale a dire un minimo oppure un massimo della funzione  $f(x)$  (G.C. Barozzi e C. Corradi, *Corso di matematica per le scienze economiche*, Il Mulino).

Da cui  $u = 1/30 = 0,033$ . Sostituendo quindi nella equazione di Phillips otteniamo pure  $\pi = 1/10 - 1/30 = 1/15 = 0,066$ . Dunque, al fine di minimizzare l'indice di malessere di Okun, l'autorità di governo dovrà condurre la spesa pubblica a quel livello tale da generare una disoccupazione pari al 3,3% e una corrispondente inflazione del 6,6%.

Il problema può essere rappresentato anche in forma grafica, nel seguente modo. Tracciamo prima vari isoquanti corrispondenti a diversi valori possibili dell'indice OMI: ovviamente, più si va in basso verso l'origine degli assi, minori sono i livelli di disoccupazione e inflazione e quindi più basso sarà il livello di malessere OMI. L'ideale sarebbe di situarsi il più vicino possibile all'origine degli assi in modo da azzerare sia il "male" dell'inflazione sia il "male" della disoccupazione, ma ciò non è possibile. Occorre infatti rispettare il vincolo rappresentato dalla retta dell'equazione di Phillips, nel senso che l'economia deve sempre situarsi su di essa. Pertanto, la combinazione di inflazione e disoccupazione che minimizza il malessere sociale è rappresentato dal punto E di tangenza tra la retta di Phillips e l'isoquanto OMI più basso che può essere raggiunto, dato il vincolo della retta.



**ESERCIZIO:** risolvi il medesimo problema assumendo che la funzione dell'indice di malessere di Okun sia  $OMI = 3\pi^2 + 5u^2$ . Rappresenta la soluzione sia in termini algebrici che grafici.

Un esempio ulteriore di minimizzazione vincolata del malessere sociale è descritto nell'appendice III dell'Anti-Blanchard 5 edizione, dedicata al “**trade-off pandemico**” tra salute e produzione.

## 1.6 La critica di Lucas

Fino a questo momento abbiamo ipotizzato che un modello economico ponesse semplicemente il problema di verificare se, dato il numero di obiettivi e di strumenti, la regola aurea di Timbergen fosse rispettata. In questo senso, **abbiamo ipotizzato che i parametri del modello già determinati e sufficientemente stabili** nel tempo anche al mutare delle variabili esogene ed endogene. Nel caso del semplice modello keynesiano di determinazione della produzione, ciò significa assumere, per esempio, che il parametro  $c_1$  sia stato già determinato tramite indagine statistica e sia risultato stabile anche a seguito di variazioni nei valori assunti da obiettivi come  $Y$  e da strumenti come  $G_0$ . Sulla base di questa impostazione, gli economisti utilizzano versioni più sofisticate del modello keynesiano, ma concettualmente molto simili ad esso, per elaborare **modelli econometrici** tesi a fare diversi tipi di previsioni: per esempio riguardo all'effetto delle variazioni della spesa pubblica sugli andamenti della produzione, e così via.

L'economista e premio Nobel Robert Lucas ha avanzato nel 1976 una celebre critica a questa impostazione dei modelli econometrici tradizionali, basati sull'idea di costanza dei parametri. Egli ha sostenuto che **al mutare degli orientamenti di politica economica delle autorità di governo si verificano anche reazioni nei comportamenti degli agenti privati, le quali corrispondono a mutamenti dei parametri dei modelli econometrici di previsione**. Secondo Lucas, dunque, se le autorità di governo pretendono di prevedere gli effetti delle loro politiche assumendo parametri comportamentali dati, esse commettono un errore che finirà per inficiare le loro aspettative, rendendo impossibile un esercizio razionale dell'azione di policy.

Semplificando al massimo, possiamo descrivere la critica di Lucas utilizzando ancora una volta il modello keynesiano. Tale modello, come sappiamo, prevede che all'aumentare della spesa pubblica si

verifichi un aumento della produzione. Tuttavia, se assumiamo che le autorità di governo abbiano deciso di aumentare la spesa pubblica senza accrescere corrispondentemente l'imposizione fiscale, la conseguenza è che si verificherà pure un aumento del deficit pubblico. Se le famiglie prevedono che tale aumento del deficit pubblico dovrà essere coperto da futuri aumenti della tassazione, esse potrebbero prepararsi all'eventualità di maggiori esborsi fiscali futuri aumentando la propensione al risparmio e riducendo la propensione al consumo: la conseguenza, in tal caso, è che il parametro  $c_1$  **non può essere più considerato costante** poiché diminuisce proprio a seguito dell'aumento della spesa pubblica. L'effetto finale sulla domanda aggregata e sulla produzione sarà quindi minore rispetto a quanto si potrebbe prevedere assumendo che le famiglie non reagiscano al cambiamento di politica economica. Se dunque non tiene conto della possibilità che i parametri subiscano mutamenti, il modello di politica economica non sarà in grado di prevedere l'effetto sulle variabili obiettivo di qualsiasi variazione delle variabili strumento.

Dalla critica di Lucas alcuni studiosi hanno tratto l'implicazione, tipicamente liberista, secondo cui gli effetti dell'azione delle autorità di politica economica sono troppo difficili da prevedere, e quindi sarebbe bene che le autorità **si limitassero a determinare i livelli delle variabili di politica economica in base a "regole fisse" ed evitassero di modificarli ogni volta su "basi discrezionali"**. Altri ricercatori hanno invece sostenuto che, per ovviare alla critica di Lucas, occorre dare fondamento microeconomico ai parametri strutturali dei modelli macroeconomici: ogni parametro, cioè, deve essere determinato in base a dei modelli che tengano conto delle **possibili interazioni** tra le decisioni delle autorità di governo e i comportamenti delle famiglie e delle imprese private.

In ogni caso, anche riguardo ai modi di affrontare la critica di Lucas si presenta un problema teorico di fondo: le tesi in merito alle possibili reazioni degli agenti privati al variare delle politiche dei

governi saranno diverse a seconda degli approcci teorici adottati. Una differenza, a tale riguardo, può riguardare le ipotesi sul **carattere più o meno razionale dei comportamenti degli agenti privati**. Si può accettare in tal senso l'idea tipicamente neoclassica di comportamento razionale e massimizzante oppure, seguendo gli studi del premio Nobel **Herbert Simon** e di altri, si possono ritenere più plausibili forme di **razionalità limitata** degli agenti privati. Chiaramente, a seconda di tali diverse ipotesi di comportamento, cambierà il modo di prevedere le eventuali reazioni degli agenti privati ai mutamenti di policy. Inoltre, prendendo spunto dall'”Anti-Blanchard”, possiamo distinguere tra **modelli fondati sull'idea di “equilibrio naturale” e modelli che rifiutano tale concetto**. Noi sappiamo che mentre la visione mainstream esclude che la spesa pubblica abbia ripercussioni sul livello di “equilibrio naturale” della produzione e sul reddito, l'approccio alternativo può invece ammettere che un aumento della spesa pubblica determini aumenti dei livelli di lungo periodo della produzione e dei redditi. Questa differenza si colloca in un certo senso al di sopra del problema posto da Lucas, dal momento che da un lato essa prescinde dalla reattività degli agenti privati, e dall'altro finisce per condizionarla. Si può infatti ragionevolmente presumere che se la spesa pubblica aumenta i redditi futuri, gli agenti privati avranno meno ragioni di ridurre la propensione al consumo per prepararsi a eventuali esborsi fiscali futuri. Anche ammettendo che gli agenti economici reagiscano alle politiche e che quindi i parametri dei modelli non siano fissi, non è affatto detto che le reazioni e i connessi mutamenti parametrici coincidano con quelli previsti da Lucas e dagli esponenti della teoria dominante.

## II

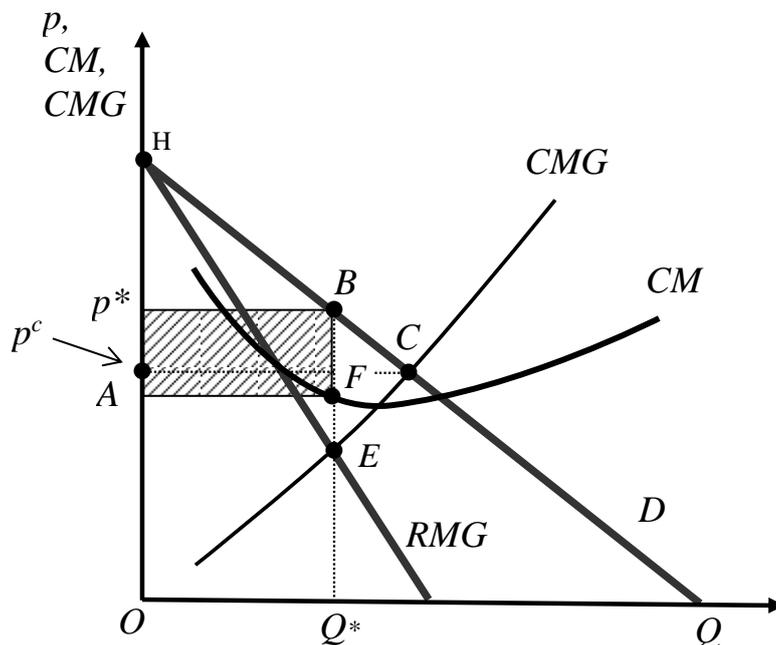
# POLITICHE STRUTTURALI

Per **politiche strutturali** si intendono quei provvedimenti che modificano il quadro istituzionale di fondo nel quale le imprese operano, cioè modificano il sistema di regole, leggi e procedure che governa il funzionamento dell'economia. Per esempio, sono politiche strutturali quelle misure che cambiano il sistema delle regole per modificare il grado di competizione tra le imprese, orientando il sistema economico **verso uno dei due regimi estremi tipici, il regime della concorrenza e il regime del monopolio**.

Inoltre, più in generale, possono rientrare nel novero delle politiche “di struttura” quelle che muovono il sistema nella direzione del libero mercato o della pianificazione pubblica dei processi produttivi (ma di questo parleremo nei paragrafi su piano e mercato contenuti nell'*Anti-Blanchard*).

### 2.1 Concorrenza perfetta contro monopolio

Esaminiamo in primo luogo il problema classico del confronto tra regimi di concorrenza e regimi di monopolio. A tale scopo, utilizzeremo gli strumenti standard della teoria neoclassica. Sul grafico seguente, sono rappresentati l'equilibrio di un mercato di monopolio ed anche l'equilibrio di un mercato di concorrenza perfetta.



Supponiamo che sia il monopolista, sia le imprese in concorrenza perfetta, abbiano le stesse funzioni di costo e la stessa funzione di domanda del mercato. Il punto di ottimo E rappresenta l'equilibrio ottimo del monopolista. Esso è determinato dall'intersezione del costo marginale CMG e del ricavo marginale RMG e individua la quantità prodotta ed offerta che consente di massimizzare il profitto dell'impresa in monopolio. Il massimo profitto coincide con l'area rettangolare  $p^*BFA$  che è la differenza tra i ricavi totali  $p^*BQ^*O$  e i costi totali  $AFQ^*O$ . Infine, il surplus dei consumatori – cioè la somma aggiuntiva che essi sarebbero stati disposti a pagare per l'acquisto della merce ma che hanno di fatto “risparmiato” - corrisponde all'area del triangolo  $HBp^*$ .

Se il mercato fosse di concorrenza perfetta, invece, l'equilibrio corrisponderebbe al punto C, dato dall'intersezione tra il prezzo - espresso dalla funzione di domanda - e il costo marginale CMG - che in regime di concorrenza coincide con l'offerta di beni. In concorrenza i consumatori pagherebbero un prezzo  $p^c$  pari al CMG

di produzione in cambio di una quantità  $Q^*$  corrispondente all'ascissa del punto C. Il surplus dei consumatori in tal caso è l'area del triangolo  $Cp^cH$ .

Determiniamo i due equilibri anche in termini algebrici con un esempio.

Supponiamo che la funzione di costo totale delle imprese – siano esse in monopolio o in concorrenza perfetta – sia pari a:

$$CT = 10 + (3/2)Q^2$$

per cui il costo marginale sarà:

$$CMG = dCT/dQ = 3Q.$$

Supponiamo inoltre che la funzione di domanda di mercato del bene esaminato sia pari a:

$$Q = 100 - 2P$$

da cui:

$$P = 50 - (1/2)Q$$

Il ricavo totale del monopolista è dunque pari a:

$$RT = PQ = [50 - (1/2)Q]Q = 50Q - (1/2)Q^2$$

da cui traiamo pure il ricavo marginale:

$$RMG = dRT/dQ = 50 - Q$$

Il profitto totale  $\pi$  è dato dalla differenza tra ricavo totale e costo totale:

$$\pi = RT - CT$$

$$\pi = 50Q - (1/2)Q^2 - [10 + (3/2)Q^2]$$

La condizione del primo ordine per l'individuazione della quantità che massimizza il profitto del monopolista è ottenuta calcolando la derivata di  $\pi$  rispetto alla quantità  $Q$  e ponendola uguale a zero:  $d\pi/dQ = 0$ . Oppure, che è esattamente la stessa cosa, eguagliando ricavo marginale e costo marginale:  $RMG = CMG$ . In ogni caso otteniamo:

$$50 - Q = 3Q$$

da cui:  $Q = 12,5$ . Il prezzo a cui il monopolista potrà vendere tale quantità ottima sarà quindi:

$$P = 50 - (1/2)(12,5) = 43,75.$$

Nel caso del monopolio, dunque, il profitto totale sarà dato da:

$$\pi = RT - CT = (43,75)(12,5) - [10 + (3/2)(12,5)^2]$$

$$\pi = 546,875 - 244,375 = 302,5.$$

Infine, il surplus dei consumatori sarà dato dall'area del triangolo  $HBp^*$ , ossia:

$$[(50 - 43,75) \times 12,5]/2 = 39,06.$$

Passiamo ora all'equilibrio di concorrenza perfetta. L'equilibrio di mercato del totale delle imprese in concorrenza perfetta corrisponde a  $P = CMG$ .

In questo caso, però, non stiamo esaminando l'equilibrio della singola impresa concorrenziale e quindi il prezzo non è esogeno ma va determinato in funzione della domanda di mercato, ossia:

$$P = 50 - (1/2)Q$$

Inoltre, il costo marginale non si riferisce alla singola impresa ma al complesso delle imprese sul mercato, per cui esso corrisponde all'offerta di mercato. Eguagliando dunque prezzo e costo marginale otteniamo la quantità ottima che eguaglia domanda di mercato e offerta di mercato in corrispondenza del massimo profitto delle imprese che operano in esso:

$$50 - (1/2)Q = 3Q$$

da cui:

$$(7/2)Q = 50$$

e quindi:

$$Q = 14,285.$$

Il prezzo di mercato al quale tale quantità potrà essere venduta sarà dunque:

$$P = 50 - (1/2)(14,285) = 42,85.$$

Nel caso della concorrenza perfetta, pertanto, il profitto totale di tutte le imprese sarà:

$$\pi = RT - CT = (42,85)(14,285) - [10 + (3/2)(14,285)^2]$$

$$\pi = 612,112 - 316,091 = 296,021$$

Infine, l'area del surplus dei consumatori sarà data da:

$$[(50 - 42,85) \times 14,285] / 2 = 51,06.$$

A questo punto, torniamo al grafico e confrontiamo il punto E di monopolio e il punto C di concorrenza perfetta, paragonando anche i rispettivi valori di equilibrio ottenuti dall'esercizio algebrico. **Rispetto al caso di un mercato di concorrenza perfetta vediamo che il monopolista: 1) produce meno, 2) vende ad un prezzo più alto, 3) gode di un profitto superiore, 4) riduce il surplus dei consumatori.**

Per questi motivi alcuni neoclassici ritengono che il monopolio danneggi l'economia e che vada quindi contrastato con **leggi anti-trust o politiche di liberalizzazione** che facilitino l'accesso al mercato di eventuali concorrenti.

Altri studiosi di orientamento **marxista** sostengono invece che la liberalizzazione dei mercati può favorire la concorrenza solo nel breve termine, ma nel lungo periodo proprio l'intensificazione della competizione capitalistica tende a far prevalere le imprese più forti e a far soccombere le imprese più deboli, il che favorisce nuovi fenomeni di monopolizzazione dei mercati e **di centralizzazione dei capitali** in sempre meno mani. Il paradosso delle libere forze del capitalismo, dunque, è che l'ideale della concorrenza tra tante piccole imprese alla fine sfocia **nel suo esatto opposto**, ossia una concentrazione del potere economico nelle mani di pochi grandi vincitori.

Altri ancora, ispirati dalle analisi di **Joseph Schumpeter**, ritengono che la stessa idea di inefficienza del monopolio vada contestata: a loro avviso, infatti, proprio la capacità di guadagnare profitti extra consente all'impresa monopolista di favorire l'innovazione tecnologica grazie a massicci investimenti nelle attività di ricerca e sviluppo, che per la loro rischiosità e onerosità sono preclusi alle imprese in concorrenza perfetta.

## 2.2 Oligopolio

L'impresa in concorrenza perfetta e l'impresa monopolistica presentano una caratteristica comune: non si pongono problemi di **strategia**, cioè problemi nei quali le azioni di ognuno dipendono anche da ciò che si prevede che facciano gli altri. Il problema della strategia e del connesso rapporto tra azioni e reazioni dei vari soggetti in campo diventa invece fondamentale in un caso tipico del capitalismo contemporaneo: quello in cui il mercato sia caratterizzato da una situazione di **oligopolio**, cioè di poche grandi imprese.

Numerosi sono i modelli che consentono di analizzare il comportamento delle imprese oligopoliste. Analizziamo innanzitutto il **modello di Cournot (1838)**. Questo modello descrive un'industria oligopolistica caratterizzata dalla presenza di poche imprese che producono un bene omogeneo. Il problema "strategico" consiste nel fatto che per massimizzare il proprio profitto ciascuna impresa deve decidere la quantità del bene da produrre e da offrire tenendo conto della quantità prodotta dalle altre imprese sul mercato.

Un esempio può aiutare a chiarire i termini della questione. Supponiamo di trovarci in una situazione di duopolio, vale a dire il caso più semplice di industria oligopolistica in cui operano solo due imprese,  $i$  e  $j$ , che producono lo stesso bene  $x$ . Supponiamo che la domanda complessiva di questo bene sul mercato sia data dalla funzione:

$$p = 6 - (x_i + x_j)$$

Supponiamo pure che la funzione del costo totale di produzione del bene, identica per ciascuna delle due imprese, sia:

$$c_i = 1 + x_i$$

$$c_j = 1 + x_j$$

Il profitto di ciascuna impresa è dunque dato dalla differenza tra ricavo totale e costo totale, ossia:

$$\pi_i = (6 - x_i - x_j)x_i - 1 - x_i = 6x_i - x_i^2 - x_jx_i - 1 - x_i$$

$$\pi_j = (6 - x_i - x_j)x_j - 1 - x_j = 6x_j - x_j^2 - x_jx_i - 1 - x_j$$

La condizione del primo ordine per l'individuazione del massimo profitto richiede, come sappiamo, che si ponga uguale a zero la derivata del profitto rispetto alla quantità. Effettuiamo questo passaggio per entrambe le imprese:

$$\frac{\partial \pi_i}{\partial x_i} = 5 - 2x_i - x_j = 0$$

$$\frac{\partial \pi_j}{\partial x_j} = 5 - 2x_j - x_i = 0$$

Da cui si ottiene:

$$x_i = (5 - x_j)/2$$

$$x_j = (5 - x_i)/2$$

Queste sono le **funzioni di risposta ottima** di ciascuna impresa, data la scelta produttiva dell'altra impresa. Sostituendo la seconda espressione nella prima, otteniamo:

$$x_i = \frac{5 - (5 - x_i)/2}{2}$$

da cui:

$$2x_i = 5 - 5/2 + x_i/2$$

$$(2 - 1/2)x_i = 5/2$$

$$(3/2)x_i = 5/2$$

Dunque, la quantità ottima per l'impresa  $i$  corrisponde a:

$$x_i = 5/3$$

Sostituendo questo valore nella funzione di risposta ottima dell'impresa  $j$  si ottiene la quantità ottima di quest'ultima, che pure corrisponde a  $x_j = 5/3$  (l'uguaglianza è ovvia, dato che per ipotesi le due imprese hanno la stessa tecnologia e quindi anche la stessa funzione di costo).

Le quantità ottime, così ottenute, corrispondono al cosiddetto **equilibrio di Cournot**.

Una volta note le quantità ottime si possono sostituire nella funzione di domanda per calcolare il prezzo di equilibrio del mercato, corrispondente a:

$$p = 6 - (5/3 + 5/3) = 8/3.$$

Inoltre, note le quantità ottime si può anche determinare il valore del profitto ottimo dell'impresa  $i$ , che sarà dato da:

$$\pi_i = (6 - 5/3 - 5/3)5/3 - 1 - 5/3 = 16/9$$

Lo stesso profitto, ovviamente, sarà guadagnato anche da  $j$ .

Si può dimostrare che l'equilibrio di Cournot, così determinato, genera un profitto inferiore a quello che le due imprese otterrebbero se si accordassero sulle quantità da produrre. In altre parole, i due oligopolisti potrebbero realizzare una “**collusione**”, detta anche “**cartello**”. Tramite l'accordo collusivo esse potrebbero agire come un'unica impresa monopolista, che produce complessivamente di meno e vende a un prezzo più alto. Il profitto complessivo sarebbe dunque maggiore, e le due imprese potrebbero poi spartirselo ottenendo un risultato migliore rispetto al caso dell'oligopolio non collusivo rappresentato dall'equilibrio di Cournot. Per provare questo risultato basta risolvere il problema di massimo profitto come se sul mercato ci fosse un unico monopolista. In tal caso la domanda è data da:

$$p = 6 - x$$

mentre il costo totale dell'impresa “unica” è sempre:

$$c = 1 + x.$$

Il ricavo totale è quindi dato da

$$px = (6 - x)x = 6x - x^2$$

Il profitto totale, dato dalla differenza tra ricavo totale e costo totale, è:

$$\pi = 6x - x^2 - 1 - x = 5x - x^2 - 1$$

Imponendo la condizione del primo ordine per l'individuazione del massimo profitto  $d\pi/dx = 0$  otteniamo:

$$5 - 2x = 0$$

da cui si trae la quantità ottima totale:

$$x = 5/2$$

Il prezzo di equilibrio sarà quindi dato da:

$$p = 6 - 5/2 = 7/2.$$

Ora sostituiamo la quantità ottima nella equazione del profitto:

$$\pi = 5x - x^2 - 1$$

da cui otteniamo il profitto ottimo totale:  $\pi = 21/4$ .

A questo punto, supponiamo che le imprese colluse dividano in parti uguali quantità e profitti. Quindi, dividendo per due la quantità ottima totale possiamo calcolare la quantità ottima di ciascuna impresa:

$$x_i = x_j = (5/2)/2 = 5/4$$

Infine, dividendo per due il profitto totale ottimo possiamo determinare il profitto ottimo per ciascuna impresa:  $\pi_i = \pi_j = (21/4)/2 = 21/8$ .

Rispetto all'equilibrio non collusivo di Cournot, il cartello tra le due imprese consente dunque di produrre una quantità totale inferiore a un prezzo superiore, e assicura dunque un profitto più elevato a ciascuna impresa. Questo è uno dei motivi per cui solitamente si ritiene **che i “cartelli” debbano essere vietati dalla legge.**

### **Un esempio di cartello: KPMG e le altre società di consulenza**

E' raro vedere l'Autorità Antitrust staccare una multa da 23 milioni di euro, ma è questo il conto presentato alle principali società di revisione contabile e consulenza: nel mondo sono noti come i "big four", un cerchio magico composto da Deloitte, KPMG, Ernst&Young e PWC. A loro l'Autorità ha imputato la creazione di un cartello per spartirsi la gara bandita dalla Consip per il supporto alla Pubblica amministrazione nelle funzioni di sorveglianza e audit dei programmi cofinanziati dall'Unione Europea. Si tratta di una gara indetta nel marzo del 2015 e aggiudicata nel maggio 2016. Sul piatto, per la prima volta in maniera centralizzata, l'acquirente unico ha messo la attività di controllo dei programmi sviluppati in Italia attraverso i fondi strutturali provenienti da Bruxelles: alle società di consulenza si chiedeva personale specializzato per verificare i presidi delle Pa che gestiscono i soldi pubblici ed effettuare dei controlli random sulle operazioni di rendicontazione delle spese, passaggio fondamentale per accedere ai fondi stessi e che vede l'Italia perennemente in ritardo. Un bando da circa 66 milioni di euro, aggiudicato per complessivi 42 milioni. L'Autorità si è mossa sull'esito di quella gara a seguito di una segnalazione della stessa Centrale degli acquisti pubblici. L'Authority spiega oggi che "la collusione si è realizzata attraverso la partecipazione 'a scacchiera' ai lotti di gara; infatti, ogni network ha presentato sconti più elevati nei lotti ad esso 'assegnati' sulla base del disegno spartitorio, senza sovrapporsi sui lotti di interesse degli altri network ovvero presentando offerte di appoggio del tutto inidonee a vincere il lotto". Nei fatti, si legge nelle carte dell'istruttoria, mentre la parte tecnica delle società coinvolte era simile in tutti i lotti per i quali si presentavano, l'offerta economica era notevolmente differenziata, "secondo uno schema del tutto simmetrico", nei vari lotti di partecipazione. In alcuni offrivano uno sconto sostenuto (tra il 30 e il 35%), in altri contenuto (tra il 10 e il 15%). Ma le offerte con i maggiori ribassi presentate dalle società multate non si sono mai sovrapposte. Gli altri partecipanti alle gare, quelli esterni al cartello, non hanno mai differenziato significativamente i loro ribassi da un lotto all'altro. Sintetizza l'Antitrust: "In tal modo le imprese hanno annullato, di fatto, il reciproco confronto concorrenziale nello svolgimento della gara per spartirsi i lotti e neutralizzare la concorrenza esterna al cartello". E nell'istruttoria riporta numerose mail tra i partner delle big four nei quali si organizzano incontri proprio per preparare la gara Consip. L'intesa sulla quale l'autorità ha voluto vederci chiaro "rientra tra le più gravi violazioni del diritto della concorrenza". Secondo le risultanze dell'indagine questo accordo è stato "pienamente" attuato e ha "inevitabilmente influenzato gli esiti della procedura con riguardo a tutti i lotti messi a gara. Se, infatti, le strategie partecipative di tutti i soggetti coinvolti nell'intesa fossero state assunte autonomamente e, dunque, guidate da logiche di confronto competitivo, si sarebbe assistito a risultati maggiormente favorevoli per la stazione appaltante sia da un punto di vista economico, sia con riferimento al servizio tecnico oggetto della gara".

da "L'Antitrust multa il cartello della consulenza", *Repubblica*, 7 novembre 2017

## 2.3 Impresa pubblica e privatizzazioni

A partire dagli anni Ottanta del secolo scorso è stata avviata, in molti paesi, una vasta campagna di privatizzazione delle imprese pubbliche, di proprietà statale o a partecipazione statale. In numerosi settori dell'economia, dall'industria, alle telecomunicazioni, ai trasporti, e in alcuni casi persino negli ambiti della sanità e dell'istruzione, si sono realizzate vendite ai privati di attività produttive o di servizio precedentemente affidate all'operatore pubblico. Tra il 1990 e il 2000 l'Italia è stata capofila a livello mondiale della politica di privatizzazioni:

**TAB. 13 - LE ENTRATE DELLE PRIVATIZZAZIONI  
DAL 1990 AL 2000 (MILIONI DI DOLLARI)**

Paesi	Totale
Italia	108.586
Francia	75.488
Australia	69.627
Regno Unito	63.129
Giappone	37.670
Spagna	37.645
Messico	28.628
Portogallo	25.292
Germania	22.451
Polonia	17.802
Svezia	17.295
Corea	14.275
Paesi Bassi	13.641
Grecia	11.929
Ungheria	11.530
Finlandia	11.000
Svizzera	10.869
Canada	10.583
Austria	10.436
Belgio	9.611
Nuova Zelanda	9.413
Irlanda	7.613
Turchia	7.231
Stati Uniti	6.750
Danimarca	6.048
Rep. Ceca	5.438
Norvegia	2.900
Rep. Slovacca	1.979
Islanda	400

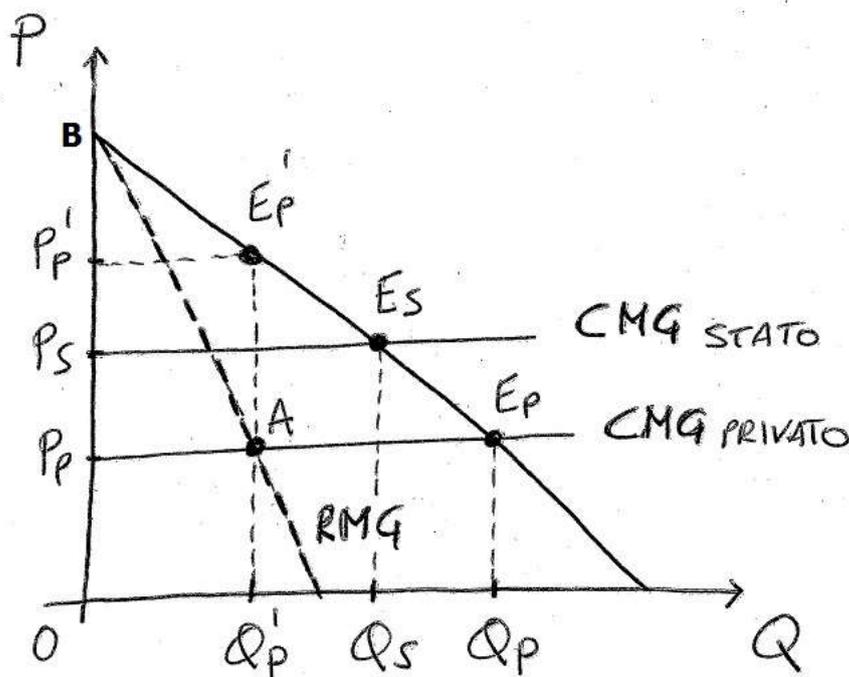
Fonte: OCSE, Luglio 2001

Questa politica è stata giustificata in vari modi. Alcuni fautori della vendita delle aziende ai privati hanno sostenuto che gli incassi derivanti dalle privatizzazioni avrebbero contribuito all'obiettivo di migliorare i conti statali e **ridurre il debito pubblico**. Altri sostenitori delle privatizzazioni hanno invece avanzato la tesi secondo cui le imprese pubbliche presentano una organizzazione interna di tipo burocratico, priva di stimoli concorrenziali e quindi generatrice di inefficienze e costi di produzione più alti. **Le privatizzazioni, si diceva, avrebbero accresciuto l'efficienza, ridotto i costi e quindi avrebbero contribuito a diminuire i prezzi**, con beneficio per i consumatori e per la collettività.

Col senno di poi, non si può dire che tutti gli auspicati effetti delle privatizzazioni si siano realizzati. A coloro che prevedevano un miglioramento dei conti pubblici è stato fatto notare che la privatizzazione implica pure che lo Stato perde i profitti che derivavano dalle imprese pubbliche: il calcolo dei vantaggi e degli svantaggi è dunque più complicato di quanto si potrebbe a prima vista immaginare. Riguardo poi ai sostenitori dei benefici per i consumatori, da un lato è stato fatto notare che la riduzione dei costi nelle imprese privatizzate non sempre avveniva, oppure in alcuni casi si realizzava a seguito di una riduzione dei salari e di un deterioramento della qualità dei servizi, più che in conseguenza di un incremento dell'efficienza produttiva. Dall'altro, si è rilevato che anche quando si registrava una riduzione dei costi, non sempre si notava una diminuzione proporzionale dei prezzi. Anzi, a volte capitava addirittura che dopo le privatizzazioni i prezzi risultassero invariati o addirittura crescenti.

Uno dei casi per cui **le privatizzazioni possono dar luogo a un aumento anziché a una riduzione dei prezzi** è quello in cui l'azienda pubblica venduta ai privati opera in regime di monopolio. Per semplicità, immaginiamo una situazione in cui i costi marginali

dell'impresa siano costanti e quindi possano essere rappresentati da una retta orizzontale. Consideriamo in tal senso il grafico seguente:



Supponiamo di partire da una situazione in cui un'azienda statale eroga un certo servizio ad un costo marginale rappresentato dalla retta  $CMG_{stato}$ . Possiamo supporre che l'impresa, in quanto pubblica, non ha interesse a generare extraprofiti per cui, pur operando in una situazione di monopolio, fissa quantità e prezzi di vendita in corrispondenza dell'equilibrio di perfetta concorrenza che è dato, come sappiamo, dalla intersezione tra costo marginale e domanda. In tal caso, quindi, il punto di equilibrio corrisponderà a  $E_s$  e la combinazione di prezzo e quantità di equilibrio sarà data da  $P_s$  e  $Q_s$ .

Supponiamo ora che l'azienda venga privatizzata e che il passaggio di proprietà determini una riduzione del costo marginale da  $CMG_{stato}$  a  $CMG_{privato}$ . Possiamo esser certi che tale riduzione determinerà pure una diminuzione dei prezzi? Come vedremo, la risposta è negativa.

Se l'impresa privatizzata operasse come se fosse in concorrenza, allora il suo equilibrio corrisponderebbe all'intersezione tra domanda e costo marginale rappresentata dal punto  $E_p$ , con conseguente riduzione del prezzo di equilibrio a  $P_p$  e aumento della quantità prodotta e venduta a  $Q_p$ .

Ma è ragionevole prevedere che in una situazione del genere, avendone l'opportunità, l'azienda privata deciderebbe di agire da monopolista, fissando l'equilibrio in corrispondenza della intersezione tra ricavo marginale e costo marginale rappresentata dal punto  $E'_p$ , col risultato finale di determinare un aumento del prezzo a  $P'_p$  e una diminuzione della quantità a  $Q'_p$  rispetto al precedente equilibrio dell'azienda pubblica. In questa circostanza, **la privatizzazione comporta una riduzione dei costi ma al tempo stesso determina un aumento dei prezzi, una riduzione delle quantità prodotte e vendute.** Come è facile verificare, ciò implica pure che la privatizzazione determina **un aumento dell'extraprofitto dell'impresa** (da zero all'area  $AP_pP'_pE'_p$ ) e **una diminuzione del surplus dei consumatori** (dall'area  $BP_sE_s$  all'area  $BP'_pE'_p$ ).

Più in generale, è interessante notare che **nel confronto tra imprese pubbliche e private, non sempre queste ultime risultano più efficienti** delle prime. Uno studio basato su elaborazioni OCSE tratte dai database Forbes evidenzia che su un campione mondiale e intersettoriale di imprese, quelle a partecipazione statale maggioritaria si caratterizzano per prestazioni migliori rispetto alle aziende private dell'11% in più in termini di vendite, del 34% in più in termini di valore di mercato, del 35% in più in termini di profitti, e questo senza considerare le cosiddette esternalità (Massimo Florio, "The return of Public Enterprise", CSIL WP 1/2014 based on Kowalski, P., Büge M., Sztajerowska M., Egeland M., (2013), "State-Owned Enterprises: Trade Effects and Policy Implications", OECD Trade Policy Papers, No. 147, OECD).

# III

## POLITICHE TRIBUTARIE, AMBIENTALI E INTERNAZIONALI

### 3.1 Progressività del sistema fiscale, flat tax e curva di Laffer

L'articolo 53 della Costituzione della Repubblica Italiana stabilisce che: "Tutti sono tenuti a concorrere alle spese pubbliche in ragione della loro capacità contributiva. Il sistema tributario è informato a criteri di progressività". Il sistema fiscale italiano deve dunque essere **progressivo**, nel senso che l'aliquota di prelievo fiscale deve crescere al crescere del reddito del contribuente (il sistema si definirebbe invece proporzionale se esistesse un'unica aliquota di prelievo fiscale per ogni livello del reddito).

La progressività dell'imposizione fiscale è giustificata in base a criteri di equità, nel senso che chi percepisce redditi più alti deve pagare una percentuale più elevata di tributi. Tuttavia, sia in Italia che in altri paesi, **la progressività è stata via via ridimensionata nel tempo**. Basti notare che in Italia negli anni '70 del secolo scorso esistevano ben 22 aliquote di prelievo fiscale sul reddito delle persone fisiche, con la più bassa al 10% e la più alta che arrivava al 72%. Nel 1983 venne poi varata una prima riforma che riduceva la progressività: le aliquote divennero 9, con la più bassa al 18% e la più elevata al 65%. In seguito sono state introdotti ulteriori cambiamenti, in generale tesi a ridurre il grado di

progressività del prelievo. Attualmente le aliquote sono 5, con la più bassa al 23% e la più alta situata al 43%. Tra le varie ragioni di questa tendenza, vi è il processo di **liberalizzazione dei movimenti internazionali di capitale**, che ha consentito ai percettori di redditi più elevati di situare la propria residenza fiscale lì dove preferiscono e ha quindi spinto i singoli paesi a farsi concorrenza al ribasso sulle aliquote per indurre i soggetti più ricchi a restare sul territorio nazionale.

La tendenza alla riduzione della progressività fiscale è tuttora in atto. Alcune forze politiche, in Italia e all'estero, propongono addirittura di adottare la cosiddetta “**flat tax**” o “tassa piatta”, vale a dire un'aliquota fiscale unica e piuttosto bassa per tutti i percettori di redditi, siano essi poveri oppure ricchi. Le obiezioni nei confronti della “flat tax” sono numerose: dagli evidenti problemi di iniquità della misura ai rischi di crollo del gettito fiscale e di conseguente dissesto del bilancio statale.

Ma i sostenitori di un abbattimento delle aliquote fiscali, soprattutto di quelle a favore dei soggetti più ricchi, affermano che tale politica potrebbe addirittura accrescere le entrate fiscali dello Stato anziché ridurle. In questo senso essi si ispirano a una proposta dell'economista Arthur Laffer, che nel 1981 ideò quella che oggi è nota come “**curva di Laffer**”. Tale curva viene costruita in base alle seguenti ipotesi: il gettito fiscale totale è pari a zero quando l'aliquota di prelievo è zero; quindi il gettito tende ad aumentare al crescere dell'aliquota fino a raggiungere un livello massimo; dopo quel livello, per aliquote di prelievo più elevate i contribuenti saranno indotti a ridurre la loro attività e a ridurre i redditi, per cui di conseguenza si ridurrà pure il gettito dello Stato; infine, esisterà un'aliquota talmente alta da scoraggiare qualsiasi creazione di reddito e tale dunque da dare luogo a un gettito fiscale nuovamente pari a zero. Dunque, esisterebbe un'aliquota ottima tale da garantire le massime entrate da parte dello Stato. Se ci si trova al di là di quella aliquota ottima, allora sarà possibile ridurla e ottenere contemporaneamente non una riduzione ma un aumento delle

entrate fiscali. Per Laffer e per i fautori di un abbattimento delle aliquote, la maggior parte dei paesi si trova al di là dell'aliquota ottima, per cui converrebbe ridurla e ottenere al tempo stesso un aumento del gettito.

**ESEMPIO.** Consideriamo una relazione tra entrate fiscali  $E$  e aliquota di prelievo fiscale  $t$  sui redditi rappresentata dalla seguente curva di Laffer:

$$E = -100t^2 + 50t$$

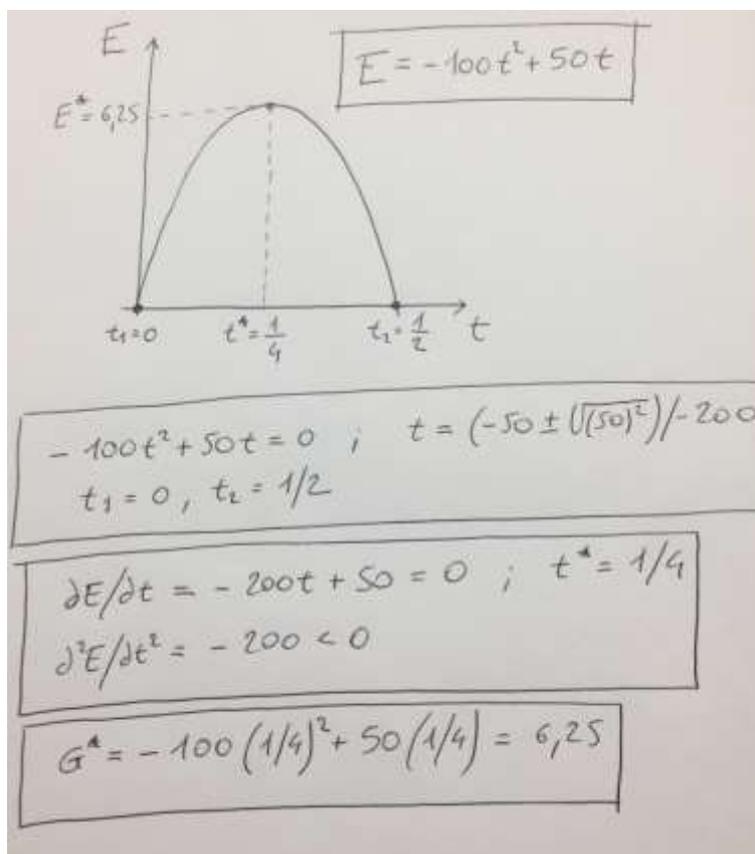
Calcoliamo innanzitutto i valori di  $t$  corrispondenti a entrate fiscali pari a zero, vale a dire:  $-100t^2 + 50t = 0$ . Siamo evidentemente dinanzi a una equazione di secondo grado del tipo  $ax^2 + bx + c = 0$ , che può risolversi applicando la formula generale  $x = [-b \pm \sqrt{(b^2 - 4ac)}] / 2a$ . Otteniamo così che  $E = 0$  per  $t = 0$  oppure per  $t = 1/2$ , ossia il 50%. Quindi, sapendo che le condizioni per l'individuazione del massimo di una generica funzione corrispondono a  $df/dx = 0$  e  $d^2f/dx^2 < 0$  calcoliamo l'aliquota  $t$  ottima che consente di massimizzare le entrate  $E$  per lo Stato. La condizione del primo ordine è dunque:

$$dE/dt = -200t + 50 = 0,$$

da cui l'aliquota ottima è  $t^* = 1/4$ , ossia il 25%. La condizione del secondo ordine è  $d^2E/dt^2 = -200$ , che è negativa e quindi conferma che l'aliquota ottima corrisponde a un punto di massimo della funzione delle entrate fiscali. Dunque, stando a questo esempio, se ci si trova con un'aliquota di prelievo fiscale superiore al 25%, ogni sua eventuale riduzione comporterà non una caduta ma addirittura un aumento delle entrate fiscali  $E$ .

Il grafico seguente riporta l'andamento della curva di Laffer e l'aliquota ottima che abbiamo appena calcolato.

### La curva di Laffer: un esempio



Stando alle evidenze empiriche disponibili, le tesi di Laffer non trovano adeguato riscontro nei dati. Nella stragrande maggioranza dei casi considerati, **la riduzione delle aliquote fiscali risulta correlata non con aumenti ma con riduzioni dei gettiti fiscali**. Dunque, contrariamente alle opinioni di Laffer e dei fautori di un abbattimento delle aliquote, sembrerebbe che i sistemi fiscali contemporanei siano situati, in media, lungo il lato crescente della curva di Laffer.

### 3.2 Esternalità e fallimenti del mercato: inquinamento

Si definisce esternalità quella circostanza in cui il comportamento di un soggetto si ripercuote direttamente sulla situazione un altro soggetto, senza avere effetti diretti sui prezzi di mercato. A seconda che l'altro soggetto abbia vantaggi o svantaggi si parlerà di **esternalità positiva** – detta anche economia esterna - o **esternalità negativa** – detta anche diseconomia esterna. In pratica stiamo parlando di quei comportamenti che non vengono catturati dai meccanismi di mercato sebbene abbiano degli effetti economici sui soggetti coinvolti.

L'esternalità può riguardare sia il benessere delle popolazioni sia i costi di produzione delle imprese. Un caso di esternalità sul benessere può essere quello di un individuo che per piacere personale cura il suo prato e in tal modo suscita piacere visivo anche ai suoi vicini, senza che sia avvenuto alcuno scambio di mercato tra di essi: in tal caso ovviamente parliamo di esternalità positiva. Un caso di esternalità nella produzione può essere quello dell'impresa che genera inquinamento, il quale danneggia l'attività di un'altra impresa: in tal caso l'impresa inquinante crea un'esternalità negativa sull'altra impresa, ossia un effetto economico negativo che non viene colto dal mercato e dai prezzi che si formano in esso.

La presenza di esternalità è una tipica causa di **fallimento del mercato**. Infatti, se sussistono esternalità, la valutazione dei costi e dei benefici da parte di un individuo differisce dalla valutazione dei medesimi compiuta dalla società nel suo complesso. Tipicamente, in presenza di esternalità negative i singoli producono **troppi** effetti esterni rispetto alla quantità ottima dal punto di vista sociale, e il motivo è che essi non si fanno carico dei danni che generano; viceversa, i singoli tendono a produrre **poche** esternalità

positive rispetto all'ottimo sociale, e il motivo è che essi non vengono remunerati per il fatto che le producono.

Consideriamo un esempio di esternalità negativa. Analizziamo un'impresa in concorrenza perfetta che produce pneumatici per autovetture e che al tempo stesso genera inquinamento in un vicino lago a causa delle sostanze nocive che la produzione rilascia in acqua. Supponiamo che il prezzo di mercato degli pneumatici sia pari a:  $p = 120$ .

Supponiamo pure che la funzione di costo dell'impresa sia:

$$c = 3x^2$$

Infine, assumiamo che il danno ambientale provocato dalla produzione di pneumatici - magari quantificato dall'esigenza di introdurre depuratori a salvaguardia del lago - corrisponda a:

$$d = 2x^2$$

Calcoliamo la quantità che massimizza il profitto dell'impresa. Il profitto è dato da:

$$\pi = px - 3x^2$$

Imponiamo la condizione del primo ordine per ottenere il massimo profitto  $d\pi/dx = 0$ , che corrisponde a:

$$p - 6x = 0$$

ossia:

$$p = 6x$$

Il che corrisponde alla condizione che l'impresa in concorrenza perfetta massimizza il profitto quando il prezzo e il costo marginale coincidono.

La quantità ottima è dunque:  $x = p/6$ , vale a dire:

$$x = 120/6 = 20.$$

Il profitto totale sarà:

$$\pi = (120)(20) - 3(20)^2 = 1200$$

e il danno ambientale sarà:

$$d = 2(20)^2 = 800.$$

Il legislatore potrebbe tuttavia obbligare l'impresa a sostenere il costo del danno ambientale, ad esempio attribuendole anche l'onere dei depuratori. In tal caso, la funzione di costo totale dell'impresa diventa:

$$c + d = 3x^2 + 2x^2 = 5x^2$$

E la condizione del primo ordine per il massimo profitto corrisponde quindi a:

$$p = 10x$$

da cui la quantità ottima è:

$$x = p/10 = 120/10 = 12$$

In questa circostanza il profitto totale ammonta a:

$$\pi = (120)(12) - 5(12)^2 = 1440 - 720 = 720$$

mentre il danno ambientale corrisponde a:

$$d = 2(12)^2 = 288$$

L'autorità pubblica ha dunque obbligato l'impresa ad **internalizzare l'esternalità**, ossia a sostenere anche i costi dell'inquinamento assumendo su di sé la spesa per i depuratori. Il risultato finale è che la produzione di pneumatici, il profitto dell'impresa e il danno ambientale si sono tutti ridotti. Se dal punto di vista del benessere sociale questa soluzione è preferita, allora lo Stato imporrà all'impresa di pagare i depuratori.

### 3.3 La dottrina del libero scambio: il teorema di Ricardo

In ambito politico si discute molto dell'opportunità per ciascun paese di aprire l'economia al **libero scambio internazionale** di merci e capitali oppure di limitare gli scambi con l'estero tramite una politica **protezionista** fatta di dazi sulle merci importate, controlli sui capitali, e così via. A tale riguardo, mentre la posizione mainstream è tendenzialmente favorevole al libero scambio, vi è chi ritiene che almeno in alcune circostanze sia meglio introdurre qualche limitazione degli scambi da e verso l'estero.

La posizione liberoscambista trova supporto nel **teorema dei vantaggi comparati**, una tesi elaborata dall'economista classico David Ricardo nel 1817. Questo teorema ci dice che il libero scambio di merci tra paesi è sempre vantaggioso per tutti. In quest'ottica, anche se un paese fosse il più efficiente di tutti nella produzione di qualsiasi merce, gli converrebbe comunque concentrarsi nella produzione delle merci in cui sia relativamente più efficiente, mentre dovrebbe lasciare la produzione delle restanti merci agli altri paesi. In questo senso Ricardo sostenne che l'Inghilterra avrebbe dovuto specializzarsi nella produzione e nella

esportazione di manufatti industriali, mentre avrebbe dovuto importare grano dagli altri paesi. Il consiglio che Ricardo dava all'Inghilterra era quindi di **abbandonare il protezionismo** commerciale, cioè di rinunciare ai dazi con i quali il paese cercava di proteggere l'agricoltura nazionale dalla importazione di grano proveniente dall'estero. I dazi erano sostenuti dai proprietari fondiari inglesi, che guadagnavano dalla produzione di grano sui loro terreni. Ma per Ricardo la classe dei proprietari terrieri rappresentava un ostacolo allo sviluppo economico. Il paese doveva quindi abbandonare le protezioni, specializzarsi nella manifattura industriale e aprirsi all'importazione di grano dall'estero.

L'esempio che segue aiuta a comprendere la logica del teorema ricardiano. Consideriamo due paesi, Spagna e Inghilterra, e immaginiamo che entrambi producano sia grano che tessuto. Supponiamo che il costo di produzione di ogni merce corrisponda soltanto alle ore di lavoro necessarie a produrre una unità di quella merce:

	grano	tessuto	
Spagna	3	12	ore di lavoro necessarie a produrre 1 unità di merce nei due paesi
Inghilterra	2	4	

Nell'esempio in questione, possiamo notare che in Inghilterra occorrono meno ore di lavoro sia per produrre un'unità di grano che per produrre un'unità di tessuto, ma nel caso del tessuto il vantaggio relativo è superiore. Ossia l'Inghilterra è più efficiente della Spagna in entrambi i settori, ma lo è in modo relativamente più accentuato nel settore della produzione industriale del tessuto.

Pertanto, l'Inghilterra gode di un **vantaggio assoluto** nella produzione di entrambe le merci e di un **vantaggio comparato** nella produzione di tessuto. Stando ai soli vantaggi assoluti **semberebbe che l'Inghilterra non abbia interesse ad aprirsi** agli scambi internazionali. Ricardo però dimostra che **sono i vantaggi comparati che contano davvero**: questi ultimi evidenzieranno che sotto date condizioni all'Inghilterra conviene **specializzarsi** nella produzione ed esportazione di tessuto e importare grano dalla Spagna.

Per dimostrare la tesi di Ricardo, partiamo da una situazione in cui i paesi operino in **autarchia**, cioè senza scambi internazionali. Dalla tabella precedente, possiamo calcolare le **ragioni di scambio tra le merci** - cioè i prezzi a cui si scambiano tessuto e grano - all'interno di ciascun paese in condizioni di autarchia:

In Spagna  $1T = 4G$   
 in Inghilterra  $1T = 2G$

Ricardo afferma che condizione sufficiente affinché l'apertura agli scambi convenga a entrambi i paesi è che la ragione di scambio internazionale (cioè il valore di scambio tra le merci che si impone al momento della apertura dei due paesi alle transazioni internazionali) sia compresa tra le due ragioni di scambio in autarchia. Per dimostrare, supponiamo che la ragione di scambio internazionale sia:

$$1T = 3G$$

In tal caso, per ogni esportazione di 1T da parte dell'Inghilterra a fronte di una esportazione di 3G da parte della Spagna avremo:

		Grano	Tessuto	
	Spagna	ESPORTA 3G corrispondete a 9 ore di lavoro	IMPORTA 1T corrispondente a 12 ore di lavoro	12-9 = 3ore di lavoro "risparmiate"
	Inghilterra	IMPORTA 3G corrispondente a 6 ore di lavoro	ESPORTA 1T corrispondente a 4 ore di lavoro	6-4 = 2ore di lavoro "risparmiate"

La tabella indica il costo delle merci in base alle tecniche prevalenti all'interno di ogni nazione. Si vede che se i due paesi si specializzano ciascuno nella produzione di una merce e si aprono agli scambi per ottenere l'altra merce, otterranno entrambi un vantaggio in termini di **ore di lavoro "risparmiate"**. Ricardo inoltre dimostra che il guadagno derivante dall'apertura internazionale è tanto minore quanto più la ragione di scambio internazionale si avvicina a quella di autarchia.

Per esempio, se la ragione di scambio che si impone a livello internazionale è uguale a quella dell'Inghilterra in autarchia, cioè  $1T = 2G$ , allora tutto il vantaggio dell'apertura agli scambi andrà alla Spagna mentre l'Inghilterra non avrà né da guadagnarci né da perderci. Dimostriamo:

			Grano	Tessuto	
		Spagna	ESPORTA 2G corrisponde a 6 ore di lavoro	IMPORTA 1T corrisponde a 12 ore di lavoro	12-6 = 6 ore di lavoro risparmiate
		Inghilterra	IMPORTA 2G corrisponde a 4 ore di lavoro	ESPORTA 1T corrisponde a 4 ore di lavoro	4-4 = 0 ore di lavoro risparmiate

In tal caso a desiderare l'apertura è la Spagna, mentre l'Inghilterra è indifferente tra apertura e chiusura.

**ESERCIZIO.** *Lo studente verifichi che se la ragione di scambio internazionale fosse  $1T = 1G$ , in tal caso essa non sarebbe compresa tra le ragioni di scambio in autarchia e quindi non vi sarebbe apertura ai commerci. Il motivo è che in tal caso se l'Inghilterra si aprisse ai commerci incorrerebbe in uno svantaggio in termini di ore lavorate.*

Secondo Ricardo, in generale la ragione di scambio internazionale tende a situarsi tra le ragioni di scambio in autarchia, e quindi conviene a tutti aprirsi agli scambi internazionali. Resta tuttavia aperto un problema: il teorema dei vantaggi comparati dimostra che l'apertura internazionale conviene poiché implica un guadagno in termini di “lavoro risparmiato”. Ora, in generale questo

“risparmio” di lavoro è un indice di maggiore efficienza, senza dubbio. Tuttavia, quando sussiste **disoccupazione** di massa, può accadere che il problema principale sia quello di impiegare piuttosto che “risparmiare” lavoro. È chiaro allora che il teorema dei vantaggi comparati ha senso se si assume che non vi siano problemi di disoccupazione. Se questi problemi sussistono il problema si complica.

Nell'ultimo capitolo dell'Anti-Blanchard si affrontano alcuni temi di economia aperta agli scambi internazionali **sotto condizioni diverse e con risultati più complessi** rispetto a quelli enunciati dal teorema di Ricardo.

## IV

# SULLE “LEGGI” DI TENDENZA DEL CAPITALISMO: UN DIBATTITO CON DARON ACEMOGLU

### 4.1 Democrazia a rischio: un dibattito tra Acemoglu e Brancaccio (di Domenico Suppa)<sup>6</sup>

L'economia è stata definita una scienza “ecclesiastica”: dogmatica, conformista, ostile al pensiero critico, il più delle volte ancorata alla difesa del mainstream neoclassico, la dottrina dominante. Questo giudizio vale soprattutto per l'epoca presente. Molto più che in altri campi del sapere, da tempo gli eretici dell'economia vengono relegati nei sottoscala del dibattito accademico e le loro idee sono considerate puro veleno per l'azione di politica economica. Alcuni esponenti dell'ortodossia, come Jean Tirole, hanno perfino cercato di istituire un novello tribunale dell'inquisizione, per buttare fuori dalle aule universitarie i non allineati al pensiero dominante. Insomma, in campo economico, per gli eretici, tira una brutta aria.

Qualche eccezione tuttavia sopravvive. Dopo la crisi finanziaria del 2008 e la crisi pandemica del 2020, va diffondendosi il sospetto che qualcosa non funzioni nella narrazione economica dominante. Così, ogni tanto, accade che qualche ribelle riesca a mettere becco nel dibattito prevalente e magari arrivi a fare breccia nei muri che proteggono la cittadella del mainstream. In Italia, un esempio di eretico sopravvivate, addirittura rispettato dall'ortodossia, è

---

6 Università della Campania “L. Vanvitelli”.

Emiliano Brancaccio. Classe 1971, docente di politica economica presso l'Università del Sannio, Brancaccio è stato definito un innovatore del pensiero economico critico. I suoi contributi ruotano soprattutto intorno al recupero e all'aggiornamento di una celebre intuizione di Marx: la cosiddetta legge di tendenza verso la centralizzazione del capitale in sempre meno mani. Adottando tecniche di indagine moderne come la network analysis, Brancaccio e i suoi coautori hanno mostrato che questa tendenza trova conferma nei dati: l'80 per cento del capitale azionario mondiale è controllato da meno del 2 per cento degli azionisti mondiali, e questo manipolo di grandi capitalisti si restringe ulteriormente al sopraggiungere delle crisi economiche. Per Brancaccio, la tendenza alla centralizzazione ha risvolti generali, economici e politici. A suo avviso, infatti, essa rappresenta un pericolo per l'assetto liberaldemocratico prevalente. La tesi è che la centralizzazione capitalistica spinge verso un accentramento del potere, non solo economico ma a lungo andare anche politico, e per questo è destinata a compromettere la divisione dei poteri e il sistema dei diritti sui cui reggono le democrazie liberali contemporanee.<sup>7</sup> Una premonizione minacciosa, come l'ha definita Gad Lerner, di quelle che non fanno dormire sonni tranquilli ai depositari dell'ordine costituito.<sup>8</sup> Ma come ha notato pure Moni Ovadia, si tratta di una previsione immune da pregiudiziali ideologiche.<sup>9</sup> Forse anche per questo, intorno ad essa, Brancaccio è riuscito a suscitare l'interesse dei media e a intavolare discussioni con ministri, premier e banchieri centrali, tra i quali Giovanni Tria,

---

7 Tra i contributi in tema, si vedano: Brancaccio, E., Giammetti, R., Lopreite, M., Puliga, M., *Centralization of capital and financial crisis: a global network analysis of corporate control*, «Structural Change and Economic Dynamics», vol. 45, June 2018, pp. 94-104; e Brancaccio, E., Fontana, G., “Solvency rule” and capital centralisation in a monetary union, «Cambridge Journal of Economics», 40 (4), 2016. In italiano, si vedano anche: Brancaccio, E., Giammetti, R. (2019). *Un Marx per soli ricchi*, in Mocarrelli L., Nerozzi S. (a cura di), *Karl Marx fra storia, interpretazione e attualità (1818-2018)*, Nerbini, Firenze; Brancaccio, E., Cavallaro, L., «Leggere il capitale finanziario», Introduzione a Hilferding, R., *Il capitale finanziario*, Mimesis, Milano-Udine 2011.

<sup>8</sup> Giuseppe Terra, “Eretici e ortodossi a confronto”. In Tre commenti a Emiliano Brancaccio, *Il Ponte* (2-2021).

<sup>9</sup> Moni Ovadia, «Non sarà un pranzo di gala»: come uscire dal capitalismo. *Volerelaluna.it*, 30 novembre 2020.

Elsa Fornero, Giorgio La Malfa, Lorenzo Bini Smaghi, Romano Prodi, Mario Monti. Ed è arrivato anche a misurarsi con esponenti di vertice della comunità scientifica mondiale, come l'ex capo economista del Fondo Monetario Internazionale Olivier Blanchard.<sup>10</sup> Lungo questo sentiero si colloca anche il dibattito tra Emiliano Brancaccio e Daron Acemoglu del 1° giugno 2021, organizzato dalla Fondazione Feltrinelli in collaborazione con la RAI, curato da Andrea Califano e moderato dal giornalista Americo Mancini di radio uno.<sup>11</sup>

Daron Acemoglu, armeno nato in Turchia e poi naturalizzato americano, docente al MIT di Boston, insignito della prestigiosa John Bates Clark medal, attualmente fra i cinque economisti più citati al mondo, è uno dei massimi rappresentanti dell'approccio mainstream di teoria e politica economica. Dal punto di vista metodologico, Acemoglu viene talvolta annoverato nel ramo di ricerca che va sotto il nome di "new institutional economics". Questo filone di indagine si basa sempre sul solito principio base del mainstream neoclassico, che considera l'economia come lo studio del comportamento di soggetti razionali che puntano a massimizzare la loro utilità sotto il vincolo di risorse scarse. La novità sta nel fatto che questo principio viene esteso all'analisi di istituzioni diverse dal mercato, tra cui l'innovazione scientifica e tecnologica, la cultura, la politica. Tra le più celebrate applicazioni di questo approccio vanno ricordati i principali bestseller di Acemoglu: *Perché le nazioni falliscono* uscito nel 2012 e tradotto in italiano nel 2013, e *The economic origins of dictatorship and*

---

10 I testi dei dibattiti con Lorenzo Bini Smaghi, Romano Prodi, Mario Monti e Olivier Blanchard sono riportati in: E. Brancaccio, *Non sarà un pranzo di gala. Crisi, catastrofe, rivoluzione*, Meltemi, Milano 2020. Il dibattito con Elsa Fornero, Gad Lerner, Giovanni Tria, Pasquale Tridico, Gerardo Canfora, Massimo Squillante, organizzato dall'Università del Sannio, è riportato al seguente link: <https://www.youtube.com/watch?v=Ghi-o0CIJXQ>. Si veda anche il commento al dibattito di Giuseppe Terra, "Eretici e ortodossi a confronto", cit.

11 Il dibattito tra Daron Acemoglu ed Emiliano Brancaccio è riportato al seguente link della Fondazione Feltrinelli: <https://www.youtube.com/watch?v=S6h96XaXdkA&t=1s>.

*democracy* del 2005, entrambi scritti con James Robinson.<sup>12</sup> In quest'ultimo libro, Acemoglu delinea le condizioni sotto le quali la democrazia sopravvive oppure soccombe. L'idea di fondo è che la democrazia si consolida quando le élites non hanno un forte incentivo a rovesciarla. Questa condizione si realizza in base a sei fattori: la forza della società civile, la struttura delle istituzioni politiche, la natura delle crisi politiche ed economiche, il livello di disuguaglianza economica, la struttura dell'economia e la forma e l'estensione della globalizzazione. Stando alla visione di Acemoglu, a seconda delle diverse possibili combinazioni di questi sei elementi, ciascuna nazione dovrebbe mostrare uno suo specifico sentiero di sviluppo o di crisi della democrazia. Ossia, in base alle molteplici combinazioni di tali variabili, ogni paese fa storia a sé stante. Questa idea si collega a un'altra tesi di Acemoglu e Robinson, contenuta nel saggio *The rise and decline of general laws of capitalism*: date le specificità istituzionali, politiche e culturali di ogni paese, non ha senso tirare fuori una legge di tendenza del capitalismo.<sup>13</sup> Da Ricardo a Marx, fino agli studi di Piketty dei giorni nostri, tutti coloro che hanno provato a ricercare leggi di tendenza generali hanno fallito. Pertanto, non è possibile trovare leggi generali quando per esempio si analizza il rapporto tra capitalismo e disuguaglianza, come ha tentato di fare Piketty, e tantomeno è possibile trovarle se l'oggetto di analisi è il rapporto ancora più complesso tra capitalismo e democrazia. Per Acemoglu, ricercare tendenze generali è un'impresa impossibile.

Al di là delle diverse posizioni politiche e di politica economica, c'è dunque una differenza preliminare, di metodo, negli approcci di Acemoglu e Brancaccio, con il primo contrario e il secondo favorevole alla ricerca di leggi generali del capitale. Proprio questa fondamentale differenza nell'approccio scientifico, come vedremo, è stata al centro del dibattito tra i due economisti. L'estrema

---

12 Acemoglu, D., Robinson, J. (2005). *Economic Origins of Dictatorship and Democracy*, Cambridge University Press.

13 Acemoglu, D., Robinson, J. (2015). The rise and decline of general laws of capitalism. *Journal of Economic Perspectives*, 29, (1), pp. 3-28.

rilevanza dei temi affrontati, rende opportuno un accurato resoconto della discussione.

Il momento focale del dibattito è quello in cui Brancaccio riprende la tesi di Piketty contestata da Acemoglu e Robinson. Brancaccio afferma: «La tesi di Piketty è che nel capitalismo deregolato del nostro tempo il tasso di rendimento del capitale è mediamente maggiore rispetto al tasso di crescita del reddito. La conseguenza è un inasprimento delle disuguaglianze sociali, che egli rileva nell'aumento della quota di reddito nazionale che va all'1 per cento dei più ricchi. Questo aggravamento delle disuguaglianze sociali, secondo Piketty, è così grande da rappresentare una minaccia concreta per l'ordine democratico. Ora, nel saggio *The rise and decline of general laws of capitalism* Acemoglu e Robinson obiettano che Piketty si limita a proporre solo una narrativa ricca di dati, ma non mette le sue tesi sul banco di prova della verifica empirica». Acemoglu e Robinson colmano allora questa lacuna con un loro test empirico, con cui mostrano che «la relazione tra una proxy del tasso di rendimento del capitale al netto della crescita da un lato, e la disuguaglianza sociale dall'altro, è una relazione non significativa oppure addirittura negativa, cioè di segno opposto rispetto a quella teorizzata da Piketty.»

Pur condividendo varie critiche mosse a Piketty, Brancaccio contesta proprio i risultati del test empirico di Acemoglu e Robinson. Anzi, ne ribalta l'esito. In collaborazione con la ricercatrice del MEF Fabiana De Cristofaro, Brancaccio mostra che usando «dati aggiornati al 2019 e depurando le stime da possibili effetti di trend, la tesi di Piketty secondo cui un aumento del rendimento del capitale rispetto alla crescita è correlato positivamente alla disuguaglianza, in questo caso non viene smentita ma a quanto pare risulta confermata». Il rovesciamento è compiuto, ed è di un certo effetto. Tuttavia Brancaccio puntualizza: «Questo è solo un controesempio, il dibattito resta aperto e non si chiude con questo tipo di esercizi, entrambi relativamente semplici». Il bersaglio grosso è infatti un altro. «La questione che qui mi interessa porre», prosegue Brancaccio, «non è tanto difendere o attaccare Piketty, ma è di carattere più generale: è

epistemologica. Il punto che voglio sottolineare è che, per quanto difficile sia, i tentativi di ricercare delle leggi di tendenza del capitalismo non vanno liquidati. Anzi, forse vanno incoraggiati». L'attacco di Brancaccio ad Acemoglu è dunque sul metodo. E viene sferrato sulla questione centrale posta dalla Fondazione Feltrinelli: il capitalismo deregolato del nostro tempo può creare problemi alla tenuta dell'ordine democratico? Secondo Brancaccio, per rispondere alla questione può tornare d'aiuto proprio una legge di tendenza: in particolare, la tendenza marxiana verso la centralizzazione dei capitali in sempre meno mani. Brancaccio ricorda che vari esponenti del mainstream, da De Grauwe allo stesso Acemoglu, hanno provato ad argomentare che Marx in fondo aveva torto, che una vera e propria tendenza non esiste. Anche dentro il mainstream, tuttavia, c'è chi la vede molto diversamente. Di recente, ricorda Brancaccio, persino il FMI ha insistito su una tendenza alla crescita dei markup e alla conseguente monopolizzazione dei mercati, che rappresenta una delle possibili implicazioni della centralizzazione capitalistica. Ma c'è di più. Gli studi di Brancaccio e dei suoi coautori, come dicevamo, hanno consentito di elaborare una prima misura accurata della centralizzazione marxiana, intesa come centralizzazione del controllo del capitale. Il risultato, ottenuto con gli strumenti della "network analysis", corrisponde al cosiddetto "network control", che indica la percentuale di azionisti detentori dei pacchetti di controllo dell'80 per cento del capitale quotato in borsa. Ebbene, da tali analisi emergono risultati importanti. In primo luogo, «i pacchetti di controllo dell'80 per cento del capitale azionario mondiale sono posseduti da meno del 2 per cento degli azionisti mondiali. Percentuali analoghe così basse si riscontrano anche a livello di singole aree e di singoli paesi». In secondo luogo, «questo piccolo club privilegiato di grandi capitalisti tende a restringersi ulteriormente a cavallo delle crisi economiche». In particolare, a cavallo della crisi del 2007-2008 si riduce di un altro 20 per cento. E ancora, «il manipolo di grandi capitalisti si restringe ulteriormente, quanto maggiore è la differenza tra tasso d'interesse e tasso di crescita». Infine, «la tendenza verso la centralizzazione

dei capitali risulta correlata con alcuni indicatori di deterioramento del tessuto democratico».

Per Brancaccio queste evidenze pongono una domanda cruciale: «Questa potente tendenza alla centralizzazione del capitale in sempre meno mani, questa immane concentrazione del potere economico, può portare a una analoga concentrazione del potere politico? Una concentrazione al limite tale da mettere a rischio l'assetto delle democrazie liberali contemporanee?». La domanda è colossale, e resta aperta. L'economista italiano la reputa però urgente, e per rispondere invoca «uno sforzo scientifico collettivo». A questo punto, dopo aver mandato in onda un breve video contenente tra l'altro alcune dichiarazioni di Joseph Stiglitz, il moderatore Americo Mancini chiede ad Acemoglu se la premonizione brancacciana, di una minaccia imminente per la democrazia, sia eccessivamente pessimistica oppure fondata. Acemoglu non indugia e dichiara di condividere l'allarme di Brancaccio: «Non c'è dubbio, la democrazia è sotto assedio, si trova a un punto di svolta pericoloso». Quindi, l'economista di origine armena riconosce l'importanza delle obiezioni metodologiche dell'interlocutore: «Io penso che Emiliano abbia fatto qualcosa di molto buono. All'inizio del suo intervento, Emiliano ha enfatizzato l'importanza dell'aspetto epistemologico. Si può usare questo termine, che mi piace, o possiamo usare la parola "controfattuale". Io però dico che non possiamo risolvere le questioni di cui stiamo parlando solo guardando quel che è successo. Dobbiamo pensare al motivo per cui è successo e quali fossero le alternative». E prosegue: «Emiliano giustamente dice: le grandi corporations sono dominanti. Quindi, se vogliamo parlare di centralizzazione, una sorta di monopolio con il potere sociale e tecnologico nelle mani di un solo gruppo, sì, certo, i dati correnti indicano che questa è la preoccupazione. Quel che dice è corretto. Cose analoghe vengono dette da Joe Stiglitz, sul fallimento dei mercati e delle loro regolamentazioni. Ma queste loro argomentazioni generalizzano troppo. Emiliano e Joe dicono che abbiamo fallito nell'unica cosa fattibile. Io dico che non è vero. Quello che vediamo è un fallimento nella visione della

regolamentazione della tecnologia. Ma ci sono cose migliori che possiamo fare».

Dunque, Acemoglu sostiene che il destino non è ineluttabile. Che era possibile ed è possibile una politica di regolamentazione più efficace. E qui l'economista del MIT viene al punto metodologico: «Vale proprio quello che ha identificato Emiliano nel paper che ho scritto con Robinson sulle leggi del capitalismo. Noi sosteniamo che non ci sono leggi generali del capitalismo, dipende da chi ha il potere. E questo dipende dalle istituzioni. Non c'è necessità per cui le aziende siano gli unici attori potenti. Ci possono essere altri centri di potere, come li ha chiamati John Kenneth Galbraith, o li possiamo chiamare "welfare state socialdemocratico", come hanno fatto i paesi del Nord Europa e come indicava il Beveridge report. Certo, Stiglitz ha ragione a dire che i mercati spesso hanno fallito. Ma questo non significa che la soluzione sia l'abolizione del mercato. E non credo che Stiglitz intenda questo. E comunque, questo fallimento non è una "legge". Non c'è nulla di inevitabile nel fatto che le aziende diventino potenti. Occorrono contro-bilanciamenti, l'ambiente istituzionale può essere molto più sano. Anche la disoccupazione tecnologica può essere risolta. Non c'è nulla di inevitabile, secondo me».

Quindi, quasi a scongiurare eventuali fughe in avanti, Acemoglu aggiunge: «Non penso che nessuno possa credere che oggi si possa avere un'economia centralmente pianificata. Ma non sono nemmeno d'accordo con chi ritenga che l'azione del governo sia sempre negativa». E giunge così alla proposta politica: oggi è possibile riprendere la tradizione del riformismo socialdemocratico, per innovarlo e aggiornarlo ai tempi. «Occorre l'intervento governativo, ma occorre monitorare i governi. Per questo la democrazia è fondamentale. Aristocrazie e oligarchie non si autoregolano. In democrazia, gli elettori protestano, votano e controllano il governo. Non bisogna sottostimare il potere della società civile. Certo, questa è una fase di crisi della democrazia, è la situazione di maggiore debolezza degli ultimi 60 anni. Ma pensiamo alle grandi aziende che inquinano o vendono morte. La pressione sociale le spinge a cambiare modello di business.

Dunque, la democrazia non è morta. Ci vuole però uno sforzo rinnovato per creare un ideale democratico. Perché è l'unico modo per far funzionare il governo. E non ci sono leggi generali del capitalismo. Ci sono malfunzionamenti dei mercati, e con la regolazione giusta possiamo farli funzionare meglio».

È in fin dei conti un moto di ottimismo, quello di Acemoglu. Mancini lo coglie e pone la domanda politica: «Possiamo avere speranza? La centralizzazione è inevitabile o il controllo da parte della società civile di cui parla il professor Acemoglu è possibile e può essere la nostra garanzia?». La risposta di Brancaccio è icastica: «Tutti abbiamo diritto alla speranza. Ma abbiamo in primo luogo diritto alla conoscenza». Acemoglu annuisce.

Quindi, Brancaccio torna sul punto del metodo: «Ho condiviso molte considerazioni di Daron. C'è però un disaccordo tra noi che è di ordine epistemologico e che può avere implicazioni in merito alle nostre diverse visioni di politica economica». Quindi Brancaccio tiene a precisare che rispetto alla solita contrapposizione tra economisti mainstream ed economisti alternativi, su questo tema la linea di divisione è più complessa. «Il fatto che gli economisti si dividano sull'esistenza o meno di leggi generali del capitalismo, è un fenomeno trasversale tra le diverse scuole di pensiero. Possiamo trovare studiosi di orientamento critico che hanno creduto poco all'esistenza di queste leggi di tendenza e studiosi mainstream che invece si sono cimentati nella loro ricerca. Io e Acemoglu apparteniamo a scuole di pensiero diverse, ma le diverse valutazioni delle leggi di tendenza tendono a sparigliare il campo, e non necessariamente riflettono le consuete divisioni tra le nostre scuole».

A questo punto Brancaccio insiste sulle caratteristiche specifiche di Acemoglu, che lo rendono diffidente verso la ricerca di leggi generali del sistema. «Acemoglu è uno degli studiosi più noti al mondo proprio per il suo impegno nel ricercare quelle specificità istituzionali, politiche, culturali, che contraddistinguono i singoli paesi, che sono anche resistenti nel tempo e che determinano le diverse traiettorie di sviluppo dei diversi paesi. Dunque, da questo punto di vista, Acemoglu si muove esattamente contro il concetto

di leggi generali di tendenza». E qui Brancaccio fa un altro passo avanti, fornendo dati ulteriori a sostegno della sua tesi. «Io però insisto nella mia critica. La ricerca di leggi di tendenza del capitalismo risulta supportata dalle evidenze. Prendiamo i dati sulla deregulation del lavoro avvenuta in Europa e nei paesi OCSE negli ultimi trent'anni. Paesi estremamente diversi, con caratteristiche istituzionali, politiche, culturali, molto differenti tra loro, hanno fatto registrare una convergenza nel tempo dei processi di precarizzazione del lavoro testimoniata dal crollo degli indici di protezione delle lavoratrici e dei lavoratori. E il crollo avviene non solo in termini di media ma anche di varianza tra paesi: esiste cioè una convergenza internazionale verso la precarizzazione del lavoro. Ecco, anche questa è una tendenza. Sul piano teorico la spiegazione può essere ricercata in meccanismi che talvolta gli economisti definiscono di arbitraggio, o simili. In ogni caso, non so se Acemoglu sia d'accordo, ma i dati della deregulation del lavoro ancora una volta sembrano suggerire che esiste una tendenza che accomuna molti paesi e che ha contraddistinto la storia recente del capitalismo. Una tendenza ancora una volta generale, direi. Tra l'altro, è una tendenza così resistente che si è riprodotta nel tempo quasi indipendentemente dall'avvicinarsi delle diverse forze politiche nei diversi paesi. È esattamente questo tipo di riscontri che induce me e molti colleghi a interrogarci sull'esistenza di tendenze generali, di leggi del meccanismo capitalistico».

A questo punto, però, Brancaccio tiene a chiarire che le "leggi" non sono immuni ai grandi cambiamenti di scenario "istituzionale" e in questo modo, sotto certi aspetti, sembra tendere una mano epistemologica verso il suo interlocutore: «Ora pongo una questione che in un certo senso viene incontro alla rilevanza che Acemoglu attribuisce alle 'istituzioni'. La mia idea è che questi elementi comuni ai vari paesi, che ci consentono più di prima di parlare di leggi generali, si sono imposti soprattutto da quando è venuta a mancare una grande alternativa di sistema. Possiamo pensare tutto il male possibile dell'Unione sovietica, e possiamo pensare che sia stato un esperimento fallito. Tuttavia, da quando l'URSS è implosa e il capitalismo si è trovato senza rivali, senza la

concorrenza di un'alternativa di sistema, ebbene proprio da quel momento sembra esser scattato un fenomeno di uniformizzazione tendenziale del capitalismo, che è andato molto al di là delle specificità dei singoli paesi. Sotto questo aspetto, Acemoglu è sempre molto attento alle esperienze socialdemocratiche che hanno contraddistinto il Novecento, soprattutto nei paesi nordici. Però credo che lui possa esser d'accordo con me sul fatto che da qualche decennio anche quei gloriosi templi delle socialdemocrazie sono entrati in grandissima crisi. È difficile oggi individuare delle vere e proprie socialdemocrazie, almeno nel senso in cui le intendevamo nel Novecento». Da qui alla stoccata finale: «Ebbene, io credo che questa crisi della socialdemocrazia sia proprio il correlato della crisi del comunismo».

Un collegamento, questo di Brancaccio, che in passato ha già trovato in Monti un alleato inatteso e che meriterebbe di essere approfondito, anche per mettere in luce che il crollo del cosiddetto socialismo realizzato potrebbe avere segnato non una primavera della socialdemocrazia occidentale, come molti annunciavano e speravano, ma l'inizio della sua fine.

Ma ancora una volta è dal discorso sul metodo che si sviluppa il dibattito tra i due studiosi. Nella visione di Brancaccio, a quanto pare, tra legge di tendenza e grande cambiamento "istituzionale" ci deve essere un'interrelazione quando il cambiamento riguarda l'assenza o meno di un'alternativa generale di sistema. Acemoglu raccoglie e ammette, l'assenza di un'alternativa ha effettivamente attivato una tendenza generale: «Sono d'accordo con diversi punti sollevati da Emiliano. Sì, sono d'accordo con Emiliano sul fatto che le socialdemocrazie sono in crisi e sono d'accordo sul fatto che in parte questa crisi è dovuta al collasso dell'Unione sovietica. Già prima del crollo sovietico c'era stata una sfida alle socialdemocrazie, sul terreno ideologico con Friedman e Hayek e in campo politico con Thatcher e Reagan. Però, penso che la caduta del muro di Berlino abbia accelerato la crisi». Acemoglu ricorda che le socialdemocrazie di maggior successo erano sostenute da partiti di sinistra non marxisti, dichiaratamente alternativi ai partiti comunisti e del Comintern. «Tuttavia, con il

collasso sovietico tutto questo è scomparso, gli ideologi del libero mercato hanno preso il sopravvento».

Subito dopo, però, l'economista armeno-americano ribadisce la sua idea, dell'esistenza di possibilità, di sentieri alternativi, di strade che potevano essere intraprese ma non sono state percorse: «Ma dico a Emiliano che secondo me la socialdemocrazia è entrata in crisi anche perché non ha generato un tipo adeguato di nuova agenda. Blair, Clinton, Obama e altri hanno aderito all'idea della globalizzazione libera, della deregolazione, dell'adesione ai monopoli, del libero mercato, con una blanda redistribuzione a valle. Insomma, la socialdemocrazia ha finito per convergere verso l'ideologia del libero mercato. Io non incolpo quei leader, perché in quel momento non si sapeva come affrontare i problemi. Ma oggi abbiamo una comprensione migliore della situazione. Oggi abbiamo bisogno e possiamo redigere un'agenda nuova, con alcuni elementi della vecchia socialdemocrazia a livello di protezione del lavoro, ma anche elementi inediti basati sull'orientamento della tecnologia, per evitare l'automazione che esclude il lavoro buono, controlla i dati e finisce per disinformare. Ovviamente, un'agenda del genere non è facile da attuare. Quindi la domanda è: i mercati possono essere regolati senza sforzo? Io e Emiliano saremo probabilmente d'accordo sul fatto che non è così: è molto difficile regolare i mercati. Ciò su cui non siamo d'accordo è che, sebbene difficile, io penso che sia possibile».

Come è sua abitudine, Acemoglu inserisce un elemento storiografico a sostegno della sua tesi: «Immaginiamo di trovarci nell'anno 1821 a Manchester o a Londra. Se vivessimo in quell'epoca, la società ci apparirebbe distopica. La rivoluzione industriale è visibile ma le macchine stanno semplicemente sostituendo i lavoratori, le condizioni di vita della classe lavoratrice sono drammatiche, i salari non aumentano. Le leggi sulla povertà sono state eliminate, non c'è istruzione. C'è ancora il vecchio rapporto tra padroni e servi. La situazione è terribile e sembra senza speranza. Ma saltiamo a 50 anni dopo nel Regno Unito. Non è una società egualitaria ma i salari sono migliori, le condizioni di vita della classe lavoratrice sono progredite, l'ambiente è più salubre,

c'è l'istruzione pubblica. Come è potuto accadere? Proprio con le riforme, a partire da una maggiore democratizzazione che ha cambiato l'equilibrio del potere. Non è dipeso dalle classi superiori illuminate. Ma dalle proteste e dai tentativi della classe dominante di fermarle con i massacri. Quando i media hanno iniziato a mostrare i massacri, il consenso della popolazione verso i dimostranti è aumentato. I massacri si sono quindi fermati e questo ha portato allo sviluppo dei sindacati e a un cambiamento della organizzazione del lavoro. C'è poi stato pure un cambiamento tecnologico e un cambiamento dell'istruzione e della formazione, con nuovi lavori e nuovi settori. Dunque, con la pressione sociale e dei media, con la democrazia, i mercati possono essere incanalati e regolati, lo sviluppo migliora e i guadagni possono essere condivisi. Potrei moltiplicare questi esempi, non solo per il Regno Unito ma anche per molti altri paesi, gli Stati Uniti, l'Europa continentale. In tutti i casi vediamo risposte della società civile alle disuguaglianze. Ovviamente bisogna sperare che la democrazia funzioni. E sono d'accordo sul fatto che la democrazia è in crisi. E se la democrazia crolla ovviamente dobbiamo dimenticare tutto questo. E allora sarei d'accordo con Emiliano: stiamo arrivando all'inferno».

Anche di questi ultimi rilievi di Acemoglu, Brancaccio propone una chiave di interpretazione ben precisa, radicata nel suo metodo storico-materialista: «Condivido molto la riflessione di Daron sul rischio che soggettivamente il ricercatore, lo scienziato, l'intellettuale, diventino vittime del loro tempo, cioè vengano resi miopi dal momento storico in cui vivono. In questo senso è interessante il cenno all'Inghilterra del 1821, che ai contemporanei sembrava indicare una prospettiva distopica e invece, dopo alcuni anni, le condizioni di lavoro e di vita sono migliorate. Ma Daron segnala pure che il passaggio dalla distopia al progresso si è verificato a seguito di tante, durissime lotte sociali. Sotto questo aspetto, mi sembra che nel ragionamento di Acemoglu riecheggi un concetto ben noto, chiaramente espresso nel *Manifesto del partito comunista* di Marx ed Engels: la storia dell'umanità è storia di lotte di classe».

La dipendenza dei pensieri e delle azioni individuali dal processo storico e dai rapporti tra le classi sociali che si determinano in ogni sua fase, viene ribadita da Brancaccio anche riguardo alle decisioni politiche. «Credo pure che il rischio di essere vittime del proprio tempo riguardi non solo gli scienziati ma anche i politici. Acemoglu prima ha detto di non voler incolpare i leader che hanno tradito le istanze della socialdemocrazia. Ecco, io forse li incolpo un po' di più. Per esempio, ho una pessima opinione di quei leader che hanno avallato alcune iniziative militari giustificate dall'alibi folle di "esportare la democrazia" nel mondo. Però, credo pure che in effetti il problema di fondo non sia quello di "incolpare". Non è una questione di colpa, perché l'azione dei leader politici non è mai una questione soggettiva. La verità è che ogni esponente politico è frutto dei processi oggettivi che maturano nel suo tempo. Possiamo dire che la Storia sceglie di volta in volta le comparse che devono rappresentarla in ciascun momento. Sto utilizzando anche qui una tipica chiave interpretativa marxiana».

Il riferimento di Brancaccio è chiaramente al marxismo althusseriano, della Storia come processo senza soggetto. È un metodo che notoriamente va contro ogni idea di destino inesorabile, sia in senso positivo che negativo. E quindi non esclude il concetto di 'controfattuale' di Acemoglu, cioè l'idea che esista una possibilità politica diversa rispetto alle tendenze in atto. Ma questa possibilità non può nemmeno essere semplicemente il frutto di una presa di coscienza soggettiva dell'esistenza delle "giuste" soluzioni possibili rispetto alle soluzioni "sbagliate" effettive, come talvolta Acemoglu sembra tratteggiare. Piuttosto, Brancaccio applica il metodo del marxismo althusseriano per cercare di capire quali gigantesche leve politiche siano necessarie per creare effettivamente la possibilità di un bivio, di un crocevia nelle tendenze della Storia. Qui viene in aiuto il nodo prospettico fondamentale, che l'economista italiano ha bene espresso nel suo *Catastrofe o rivoluzione*.<sup>14</sup> La tendenza verso la centralizzazione del capitale ha due caratteristiche: da un lato accresce i rischi di

---

14 Brancaccio, E. (2020). *Catastrofe o rivoluzione*. *Il Ponte*, 6. Ora anche in: *Non sarà un pranzo di gala*, cit.

catastrofe democratica e dei diritti, ma dall'altro determina anche polarizzazione tra le classi sociali e uniformizzazione della classe lavoratrice. Secondo Brancaccio, queste due implicazioni contrastanti creano contraddizioni di tale portata da mettere sempre più in crisi i meccanismi di regolazione del capitalismo di mercato, e per questa via potrebbero favorire la riapertura della contesa principale, quella della pianificazione collettiva. Per Brancaccio, infatti, è questa l'unica leva in grado di torcere nuovamente il movimento storico verso il progresso sociale e civile.

Ma esistono davvero le condizioni per riaprire un dibattito sul piano collettivo? La risposta di Brancaccio è affermativa, e rappresenta anche un'implicita replica alla diffidenza di Acemoglu verso la pianificazione: "A proposito degli elementi che maturano nel corso della Storia, sappiamo che in epoche di crisi tumultuose come questa, talvolta accade che i tempi diventino maturi per superare alcuni tabù ideologici. Un tipico tabù è la pianificazione collettiva. Questa ipotesi di organizzazione dell'economia è stata associata a esperienze ormai definitivamente superate. A me piace notare, tuttavia, alcuni fatti correnti che vanno contro questa narrazione. Ad esempio, prendiamo l'attuale comportamento delle banche centrali. È evidente che stanno facendo i 'market makers', nel senso in cui lo intendeva Paul Davidson. Ossia, le banche centrali stanno governando il mercato, lo stanno disciplinando. In modi per certi versi discrezionali, stanno decidendo cosa acquistare e cosa non acquistare, quali titoli comprare e quali vendere, e al limite chi far sopravvivere e chi far fallire. Ecco, in questo comportamento dei banchieri centrali io vedo i prodromi di una pianificazione. Non so se questo sia indicativo di una grande svolta rivoluzionaria imminente. Ma credo che rifletta la grande turbolenza e anche la grande confusione ideologica di questo tempo. Perché, se qualche elemento di pianificazione, sia pure sotto traccia, comincia ad affiorare persino al centro del sistema, ovvero nell'azione delle banche centrali", e questo avviene proprio allo scopo di salvare il sistema, allora il contrasto tra i fatti e la narrazione può risultare così insopportabile da mettere in crisi i vecchi tabù e aprire la via a nuove possibilità.

Brancaccio conclude: «Come direbbero i cinesi, questi potrebbero rivelarsi tempi interessanti». Un finale aperto, al tempo stesso promettente e inquietante. I cosiddetti ‘tempi interessanti’, nella tradizione cinese, possono infatti presagire il bene o il male, a seconda delle circostanze. Ancora una volta un crocevia, una potenziale biforcazione nelle leggi di tendenza del capitalismo. Ancora una volta, catastrofe o rivoluzione.

## 4.2 Elogio delle “leggi” generali del capitalismo. Note da un dibattito con Daron Acemoglu (di Emiliano Brancaccio e Fabiana De Cristofaro)<sup>15</sup>

*Questo saggio riprende e sviluppa i temi di un dibattito tra Daron Acemoglu e Emiliano Brancaccio organizzato dalla Fondazione Feltrinelli. Acemoglu sostiene che i tentativi di Marx e dell’epigono Piketty di ricercare “leggi generali del capitalismo” sono destinati al fallimento perché trascurano la varietà delle istituzioni e le loro possibili dinamiche. In questo senso, Acemoglu riporta evidenze storiche ed empiriche per mostrare che tali “leggi” sono smentite dall’esistenza di “controfattuali”. La posizione epistemologica di Acemoglu viene qui criticata e i suoi test vengono ribaltati. La dinamica delle istituzioni può supportare anziché smentire le “leggi generali”. Inoltre, la “legge” di Piketty e soprattutto la “legge” marxiana di centralizzazione dei capitali trovano riscontri empirici e in prospettiva potrebbero sollevare un problema di tenuta delle democrazie liberali contemporanee.*

### 1. Introduzione

E’ probabilmente corretta l’osservazione secondo cui Marx gode del privilegio di essere stato oggetto di controversie più di ogni altro studioso di economia (Dobb 1974). Ciò sembra valere soprattutto per il suo programma generale di ricerca, enunciato nella prefazione alla prima edizione del *Capitale*: “fine ultimo al quale mira quest’opera è di svelare la legge economica di movimento della società moderna”, ovvero del modo di produzione capitalistico (Marx 1867). Coltivata già in precedenza ma da Marx elevata a fulcro della sua analisi del capitalismo, la grande

---

<sup>15</sup> Estratto dal volume di E. Brancaccio, *Democrazia sotto assedio*, Piemme 2022. Emiliano Brancaccio (Università del Sannio): [emiliano.brancaccio@unisannio.it](mailto:emiliano.brancaccio@unisannio.it). Fabiana De Cristofaro (Ministero dell’Economia e delle Finanze): [fabiana.decrisofaro@mef.gov.it](mailto:fabiana.decrisofaro@mef.gov.it). Questo testo è esclusiva responsabilità degli autori e non impegna le istituzioni di appartenenza.

ambizione di ricercare “leggi” generali di funzionamento del sistema ha suscitato grandi dibattiti nel corso della storia, anche al di fuori della tradizione marxista e con prese di posizione talvolta spariglianti rispetto alle scuole di provenienza (Bellamy Foster 2011). Dopo un periodo di relativo oblio della discussione in materia, le crisi degli ultimi anni sembrano aver suscitato una rinnovata attenzione su di essa (Boyer 2010). Il suo ritorno alla ribalta sembra comprovato anche dall’interesse di alcuni tra i massimi esponenti della comunità accademica mondiale. Il caso più emblematico è Piketty che, pur adottando contraddittoriamente strumenti teorici ortodossi, si è richiamato al lascito marxiano cimentandosi nella ricerca di nuove “leggi” di movimento del capitalismo. In particolare, Piketty ha sostenuto che un tasso d’interesse maggiore della crescita del Pil implica una crescita del capitale più rapida della crescita del reddito e determina così un continuo aumento delle disuguaglianze sociali, a favore dei capitalisti e dei loro eredi (Piketty 2014).

Nell’ambito della letteratura mainstream, tuttavia, le “leggi” di Marx e dei suoi epigoni sono state quasi sempre risolutamente contestate. L’attacco recente più significativo è stato sferrato da Daron Acemoglu. In un paper scritto con James Robinson, Acemoglu ha sostenuto che la pretesa di ricercare “leggi generali del capitalismo è fuorviante perché ignora le forze chiave che modellano il funzionamento di un’economia: l’evoluzione endogena della tecnologia, delle istituzioni e degli equilibri politici”. I due autori sostengono che lo scarso riguardo di Marx e dei suoi continuatori verso le dinamiche istituzionali e tecnologiche li ha portati a supporre che sia possibile costruire “una grande teoria applicabile a qualsiasi tempo e luogo”, fondata su “leggi generali” che non esistono. Per i due autori, l’inesistenza di tali “leggi” sarebbe comprovata da continue evidenze contrarie. La storia, in particolare, avrebbe smentito tre celebri tendenze che essi individuano nell’analisi marxiana: l’immiserimento dei lavoratori, la caduta del tasso di profitto e la concentrazione industriale. Eppure, nonostante i riscontri avversi, gli autori lamentano che ancora oggi vi è chi persevera nell’errore di ricercare “leggi

generali” del capitalismo trascurando la varietà delle istituzioni interne ad esso. Il riferimento è a Piketty, che sarebbe caduto nella stessa fallacia marxiana quando ha enunciato la “legge” secondo cui un tasso di rendimento del capitale maggiore della crescita del Pil accresce il capitale in rapporto al reddito e accentua così le disuguaglianze sociali. Dedicandovi un apposito test, Acemoglu e Robinson dichiarano che pure questa “legge” risulta smentita dall’evidenza empirica (Acemoglu e Robinson 2015).

Acemoglu è tornato sulla questione anche più di recente, in un dibattito con uno degli autori di questo saggio. La discussione si è soffermata soprattutto sulla celebre “legge” marxiana di centralizzazione dei capitali in sempre meno mani e sulle sue possibili implicazioni politiche, tra cui una tale concentrazione di potere economico da sollevare un problema di tenuta per le democrazie liberali. In quella occasione, Acemoglu ha riconosciuto l’esistenza di una tendenza verso la centralizzazione del capitale e ha condiviso le valutazioni conseguenti circa un potenziale rischio democratico. Tuttavia ha ribadito il suo dissenso verso la ricerca di “leggi generali” del capitalismo, ritenendo che queste sono comunque smentite dalla possibilità che si verifichino dei “controfattuali”. Per Acemoglu, come vedremo, questo è un punto cruciale anche dal punto di vista politico, poiché lascia aperta la possibilità di scongiurare una “catastrofe” delle democrazie liberali (Acemoglu e Brancaccio 2021).

Acemoglu è tra i pochi grandi esponenti del mainstream contemporaneo ad affrontare a viso aperto le questioni di metodo scientifico. La sua presa di posizione epistemologica contro le “leggi generali” rappresenta per più di un verso una novità per il suo stesso percorso (Acemoglu e Guerrieri 2008; cfr. anche Shimer 2007) e come vedremo presenta qualche incongruenza rispetto ad altre sue ricerche recenti. In ogni caso essa ci pare estremamente rilevante, anche perché sembra costituire una logica implicazione del suo attuale approccio di teoria e politica economica, particolarmente centrato sul ruolo economico delle istituzioni (anche se non necessariamente inquadrabile nella “new institutional economics” o in altre specifiche scuole

“istituzionaliste”; cfr. Ménard e Shirley 2014). In particolare, l'estensione del criterio neoclassico dell'ottimo vincolato allo studio delle istituzioni e della governance, sembra determinare una tale articolazione dei modelli formali, dei rapporti tra esogene ed endogene e dei relativi campi di soluzione, da rendere più difficile l'individuazione di univoche “leggi generali” di movimento del sistema. Un esempio lampante è il modo in cui, sempre in collaborazione con Robinson, Acemoglu studia le condizioni di sopravvivenza o di crisi delle democrazie nel mondo (Acemoglu e Robinson 2006). I due autori sostengono che la democrazia è solida se le élites non hanno incentivo a rovesciarla. L'esistenza o meno di tale incentivo dipende a loro avviso da sei variabili, riguardanti la società civile, le istituzioni politiche, le crisi politiche ed economiche, la disuguaglianza economica e la struttura dell'economia e della globalizzazione. Le molteplici combinazioni di questi sei fattori contribuiscono a determinare la dinamica della democrazia in ciascuna nazione. Vale a dire, per ogni data articolazione delle esogene e delle conseguenti dinamiche delle endogene, ogni paese fa storia a sé stante. Tale risultato dell'analisi formale viene poi supportato da una collezione di esempi storici specifici. Il risultato finale è un'estrema diversità di sentieri di sviluppo istituzionale e politico nei diversi paesi, in aperta opposizione verso chi pretenda di ricercare “leggi generali”. Si tratta come è noto di un approccio di grande successo, comprovato dall'importanza che gli studi di Acemoglu e dei suoi coautori hanno assunto nella comunità accademica mondiale.

Sviluppando alcune considerazioni già espresse durante il dibattito con lui citato in precedenza, il presente saggio avanza una critica alla tesi di Acemoglu sull'inesistenza di “leggi generali” del capitalismo. E' bene precisare che in questa sede non pretendiamo di ripercorrere l'ampia discussione sul significato epistemologico delle “leggi” del capitalismo, nella storia del pensiero economico in senso lato (cfr. ad es. Blaug 1992; Backhouse 1994) e nella tradizione marxista in particolare (tra gli altri, cfr. Fleetwood 2012). Qui ci limiteremo a esaminare le “leggi” in oggetto nel senso suggerito da Acemoglu e dagli altri autori indagati, che

riteniamo di poter sintetizzare nel seguente modo: relazioni teoriche tra variabili che trovino riscontri empirici sufficientemente estesi a livello intertemporale e internazionale, e che diano luogo a dinamiche tali da sollevare interrogativi sulla sostenibilità del regime di accumulazione capitalistica. La tesi di fondo di Acemoglu, a tale riguardo, ci sembra esprimibile nell'idea che la dinamica delle istituzioni è così complessa e articolata da determinare una tale varietà di casi da rendere impossibile l'individuazione di "leggi generali" del capitalismo nel suo complesso. Questa tesi, come vedremo, può essere sottoposta a critica e rifiutata.

Dato che Acemoglu lo utilizza come caso esemplificativo, qui dedicheremo ampio spazio al test con il quale lui e Robinson contestano la "legge" generale evocata da Piketty. In questo senso mostreremo che, apportando due rettifiche al test, i risultati non smentiscono ma confermano la "legge" di Piketty e risultano robusti anche utilizzando indici di disuguaglianza più estesi di quelli originari. Aggiungeremo, però, che si può andare ben oltre l'analisi di Piketty. Il problema marxiano fondamentale, del resto, era quello non di esaminare il generico sviluppo delle disuguaglianze tra i redditi ma di analizzare i processi, più rilevanti, di centralizzazione del controllo del capitale. Da questo punto di vista, come vedremo, la "legge" che regola la centralizzazione capitalistica trova oggi riscontri significativi, che contrastano con la posizione epistemologica di Acemoglu e sembrano anche contrastare con la sua fiducia di fondo in merito alle possibilità di funzionamento delle liberaldemocrazie del nostro tempo.

Il paper è organizzato come segue. Il paragrafo 2 esamina la "legge" di Piketty sull'aumento delle disuguaglianze e il test empirico di Acemoglu e Robinson che la smentisce. Il paragrafo 3 avanza una critica al test di Acemoglu e Robinson, lo rettifica e giunge a risultati che confermano la "legge" di Piketty. Il paragrafo 4 verifica che la medesima "legge" risulta empiricamente confermata anche utilizzando altri indici di disuguaglianza e specifici casi di studio. Il paragrafo 5 chiarisce che al di là delle analisi di Piketty sulla disuguaglianza, è più rilevante la tendenza

verso la centralizzazione dei capitali in sempre meno mani. Questa cruciale “legge di centralizzazione” trova qui riscontro empirico in un ulteriore adattamento del test di Acemoglu e Robinson, che conferma varie evidenze pubblicate in tema negli ultimi anni. Il paragrafo 6 analizza le possibili implicazioni della “legge” di centralizzazione del capitale per il futuro delle democrazie liberali. Il paragrafo 7 esamina l’obiezione di Acemoglu basata sui “controfattuali” e valuta se e in che misura tale essa consenta di negare l’esistenza di “leggi generali”. Il paragrafo 8 conclude.

## **2. Il test di Acemoglu e Robinson contro la “legge” di Piketty**

In un celebre contributo espressamente ispirato all’analisi marxiana del capitalismo, Piketty ha sostenuto che un tasso di rendimento del capitale sistematicamente maggiore della crescita del Pil comporta un aumento del capitale in rapporto al reddito prodotto e un conseguente aggravamento delle disuguaglianze sociali, queste ultime esprimibili in termini di incremento della quota di reddito spettante all’1% più ricco della popolazione (Piketty 2014). Questa “legge” di Piketty e l’implicazione di una “tendenza dei ricchi sempre più ricchi” che ne è scaturita (Solow 2014) sono state oggetto di un ampio dibattito e molti sono stati gli esercizi tesi a verificarla empiricamente (Blume e Durlauf 2015; Krusell e Smith 2015; Ray 2014). Tra questi esercizi, il contributo di Acemoglu e Robinson assume rilevanza particolare per l’obiettivo metodologico di fondo che lo contraddistingue. I due autori si cimentano in un test empirico che smentisce la “legge” di Piketty e interpretano tale risultato come l’ennesima conferma che i tentativi di trarre “leggi generali del capitalismo” sono destinati al fallimento (Acemoglu e Robinson 2015).

Il test di Acemoglu e Robinson si basa su una analisi di regressione di un campione di 19 paesi dal 1950 al 2014 inerente alla relazione tra due variabili: il tasso d’interesse reale al netto

della crescita del Pil reale come variabile indipendente e la quota di reddito spettante all'un per cento più ricco della popolazione come variabile dipendente. I dati relativi alla quota di reddito dell'un per cento più ricco sono stati ottenuti dal World Top Incomes Database (Alvaredo et al. 2021). Il tasso d'interesse al netto della crescita viene calcolato in termini reali ed è costruito sulla base delle tavole Penn World. L'esercizio svolto dai due autori consiste in una regressione statica tra le due variabili considerate, con l'aggiunta di effetti fissi paese e temporali. Al modello base così strutturato i due autori aggiungono due ulteriori specificazioni: una in cui si tiene conto della persistenza della variabile dipendente includendo cinque ritardi di quest'ultima tra le esplicative, e un'altra in cui oltre ai ritardi della dipendente vengono aggiunti anche cinque ritardi del tasso di interesse netto. Il risultato finale del test è che viene smentita la tesi di Piketty di una relazione positiva fra il tasso d'interesse al netto della crescita e la disuguaglianza misurata in termini di quota di reddito destinata all'uno per cento più ricco della popolazione. Il risultato viene interpretato dai due autori come prova della impossibilità di trarre "leggi generali" valide in ogni tempo e luogo senza alcun riguardo alle complesse dinamiche di altre variabili cruciali, tra cui le istituzioni. Inoltre, i due autori contestano a Piketty anche l'uso della quota di reddito spettante all'1% più ricco: essi propongono uno studio di caso dedicato al Sud Africa per mostrare che tale misura di disuguaglianza è eccessivamente limitata e quindi fuorviante.

E' interessante notare che il test di Acemoglu e Robinson viene talvolta citato a supporto della tesi secondo cui le istituzioni incidono sulla disuguaglianza (tra gli altri, cfr. Palma e Stiglitz 2016). In realtà questa congettura non viene direttamente verificata all'interno del test. I due autori si limitano a introdurre delle dummy paese spiegando che sono necessarie per catturare gli effetti fissi che incorporano l'eterogeneità tra i paesi, senza ulteriori specificazioni. In altre sedi, tuttavia, essi hanno accennato proprio a questa tecnica come possibile strumento per catturare

eterogeneità espressamente individuate in “elementi istituzionali, storici, culturali” (Acemoglu et al. 2019; 2008).<sup>16</sup>

### **3. Una rettifica del test di Acemoglu e Robinson**

Vi sono due critiche essenziali che possono essere rivolte al test di Acemoglu e Robinson e che suggeriscono una sua rettifica. In primo luogo, gli autori analizzano il nesso tra tasso d'interesse al netto della crescita e quota di reddito nazionale spettante all'1% più ricco della popolazione mettendo in relazione i valori contemporanei delle due variabili, come se il movimento di una potesse essere associato a una variazione istantanea dell'altra. Noi invece riteniamo che sia preferibile sottoporre a verifica una relazione tra le variabili di tipo dinamico che contempli ritardi temporali, per tre ragioni essenziali: ammettere dei ritardi nella relazione tra le due variabili esaminate sembra decisamente più plausibile; inoltre, un campione temporale così lungo rende disponibili numerosi gradi di libertà e favorisce per questo l'inserimento dei ritardi; infine, anche per mitigare un possibile problema di endogeneità, viene comunemente privilegiato l'uso dei ritardi delle variabili esplicative al posto dei valori contemporanei. Un ulteriore rilievo critico che solleviamo riguarda l'utilizzo da parte dei due autori di variabili dicotomiche per catturare eventuali effetti temporali. In un panel in cui la dimensione time series - circa 65 osservazioni - è particolarmente grande rispetto a quella cross section - 19 paesi - riteniamo preferibile stimare un trend sfruttando il naturale ordine temporale delle serie (tra gli altri, cfr.

---

<sup>16</sup> Il fatto che nel loro test Acemoglu e Robinson non trovino correlazioni significative fra tasso d'interesse al netto della crescita e disuguaglianza potrebbe esser considerato un indizio preliminare del fatto che le istituzioni e gli altri effetti fissi catturano la maggior parte della relazione con la disuguaglianza. Se però fosse questa l'interpretazione che i due autori danno dell'uso delle dummy, emergerebbe una contraddizione: considerato che l'analisi viene effettuata lungo un arco di tempo di oltre mezzo secolo, sembra difficile che dummy che catturano effetti fissi possano essere efficacemente utilizzate per tener conto di istituzioni considerate endogene e mutevoli nel tempo, come proprio Acemoglu ha più volte rimarcato. Lasciamo questo rilievo a futuri approfondimenti.

Cameron e Trivedi, 2010 p.267). In questo modo, mentre Acemoglu e Robinson si ritrovano a stimare 65 ulteriori parametri a discapito dell'efficienza del test, noi non abbiamo bisogno di ricorrere a tale criterio.

Alla luce di tali rilievi, in quel che segue replicheremo il test di Acemoglu e Robinson sulla verifica della relazione fra tasso d'interesse al netto della crescita e disuguaglianza, con due novità: l'analisi della correlazione dinamica tra le nostre variabili di interesse, ritardo per ritardo, e la depurazione delle stime da possibili effetti temporali tramite l'aggiunta di un trend. Gli esiti del nostro esercizio sono riportati in Tabella 1. Diversamente da Acemoglu, riportiamo anche le stime di ogni singolo ritardo per rendere espliciti eventuali problemi di correlazione tra i regressori. Come si evince dalle colonne da 1 a 5, ogni ritardo della variabile indipendente espressa dal tasso d'interesse reale al netto della crescita del Pil reale (e indicata con  $r - g$ ) risulta positivamente e significativamente correlato con la variabile dipendente che indica la disuguaglianza espressa in termini di quota di reddito spettante all'1% più ricco della popolazione (indicata con top 1%). La Colonna 6 mostra invece i risultati di stima del modello quando i ritardi del tasso d'interesse netto vengono inseriti simultaneamente. Le correlazioni tra i regressori annullano la significatività statistica di alcuni parametri mentre restano statisticamente significativi il secondo e il quinto ritardo, rispettivamente al 5 e al 10 percento. I risultati sono confermati anche utilizzando set di paesi più ampi rispetto al test originario e sono robusti all'utilizzo degli standard errors corretti per piccoli campioni (cfr. Cameron, Gelbach, and Miller 2008).

VARIABILI	(1) Lag 1	(2) Lag 2	(3) Lag 3	(4) Lag 4	(5) Lag 5	(6) Modello completo
$(r-g)_{t-1}$	0.028** (0.013)					0.013 (0.015)
$(r-g)_{t-2}$		0.035*** (0.009)				0.020** (0.009)
$(r-g)_{t-3}$			0.034*** (0.009)			0.002 (0.007)
$(r-g)_{t-4}$				0.034*** (0.007)		0.012 (0.008)
$(r-g)_{t-5}$					0.033*** (0.007)	0.014* (0.008)
Trend	0.014*** (0.004)	0.014*** (0.004)	0.014*** (0.004)	0.014*** (0.004)	0.014*** (0.004)	0.013*** (0.004)
Constant	- 26.784*** (7.300)	- 26.997*** (7.426)	- 27.349*** (7.850)	- 27.034*** (7.925)	- 26.430*** (7.738)	- 24.518*** (7.753)
Osservazioni	767	754	742	730	717	717
N	19	19	19	19	19	19
R <sup>2</sup>	0.900	0.903	0.902	0.905	0.903	0.906
Effetti fissi paese	SI	SI	SI	SI	SI	SI
Persistenza top 1%	SI	SI	SI	SI	SI	SI

Robust standard errors in parentesi

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

*Tabella 1 – Una rettifica del test di Acemoglu e Robinson. Regressione a effetti fissi della quota di reddito dell'1% più ricco della popolazione sul tasso di interesse reale al netto della crescita economica. Tutte le specificazioni includono 5 ritardi della variabile indipendente per tenere conto della sua persistenza. I dati analizzati sono stati ottenuti dai seguenti database: World Top Incomes Database (Alvaredo et al. 2021) e Penn World Tables. Il campione analizzato comprende gli anni che vanno dal 1955 al 2019 e i seguenti 19 paesi: Argentina, Australia, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Sud Africa, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Stati Uniti.*

Rispetto ai risultati di Acemoglu e Robinson, come si può notare, il test rettificato giunge a conclusioni opposte: la “legge” di Piketty, che stabilisce una relazione positiva tra tasso d'interesse al netto della crescita del reddito da un lato e disuguaglianza espressa dalla

quota di reddito spettante all'uno per cento più ricco della popolazione dall'altro, risulta confermata dall'evidenza empirica.

#### **4. Una diversa misura di disuguaglianza**

C'è tuttavia una obiezione ulteriore che Acemoglu e Robinson rivolgono alla “legge” di Piketty. Essi sostengono che la quota di reddito spettante all'uno per cento più ricco della popolazione rappresenta una misura di disuguaglianza eccessivamente limitata e potenzialmente fuorviante, e che pertanto da essa non bisognerebbe trarre implicazioni di carattere generale. I due autori, in particolare, argomentano che il reddito del percentile più ricco potrebbe muoversi in direzioni diverse rispetto a indici di disuguaglianza più generali e attendibili. In questo senso, essi analizzano uno specifico studio di caso, quello del Sud Africa prima e dopo l'apartheid. Questo paese mostra un andamento della quota di reddito dell'1% più ricco della popolazione decrescente fino agli anni Ottanta del secolo scorso e poi crescente nell'epoca successiva. E' una dinamica simile a quella di altri paesi occidentali, tra cui la Svezia, che gli autori prendono come termine di paragone. Si tratta di un andamento piuttosto sorprendente, poiché sembra indicare che la fine dell'apartheid abbia coinciso non con una riduzione della disuguaglianza nel paese, come sarebbe intuitivo attendersi, ma addirittura con un suo aumento. Visto in quest'ottica, il caso del Sud Africa potrebbe essere interpretato come una conferma della “legge generale” di Piketty: paesi caratterizzati da dinamiche istituzionali, politiche, storiche e culturali estremamente diverse tra loro, sembrano caratterizzati da una comune meccanica di movimento capitalistico. Per Acemoglu e Robinson, tuttavia, tale conclusione sarebbe del tutto fuorviante. Essi fanno notare che estendendo l'analisi ad altri indicatori, come la quota di reddito spettante al 5% più ricco della popolazione o il rapporto tra i redditi procapite della popolazione bianca e nera, la dinamica della disuguaglianza in Sud Africa appare più articolata

e l'impatto della fine dell'apartheid risulta associato a un calo delle disuguaglianze sociali, in linea con quanto da esso intuitivamente ci si attenderebbe.

Noi condividiamo le riflessioni di Acemoglu e Robinson sulla difficoltà di misurare la disuguaglianza utilizzando soltanto la quota di reddito spettante l'1% più ricco della popolazione. Pertanto, abbiamo deciso di verificare se i risultati ottenuti in precedenza trovino conferma utilizzando un indice di disuguaglianza più esteso, come la quota di reddito spettante al 10% più ricco della popolazione. Le stime in Tabella 2 mostrano che gli esiti del test riportato nel paragrafo precedente sono confermati: i coefficienti stimati dei singoli ritardi di  $(r - g)$  sono tutti positivi e statisticamente significativi, mentre nel modello completo risulta significativo al 10% solo il secondo ritardo per una evidente correlazione tra i regressori. Anche in tal caso, la "legge" di Piketty che associa l'aumento del tasso d'interesse al netto della crescita con un aumento della disuguaglianza, risulta confermata dall'evidenza empirica.

VARIABILI	(1) Lag 1	(2) Lag 2	(3) Lag 3	(4) Lag 4	(5) Lag 5	(6) Modello completo
$(r-g)_{t-1}$	0.036* (0.018)					0.021 (0.023)
$(r-g)_{t-2}$		0.042*** (0.011)				0.026* (0.013)
$(r-g)_{t-3}$			0.033** (0.013)			-0.003 (0.012)
$(r-g)_{t-4}$				0.035*** (0.007)		0.015 (0.013)
$(r-g)_{t-5}$					0.033*** (0.008)	0.013 (0.012)
Trend	0.012*** (0.004)	0.012*** (0.004)	0.012*** (0.004)	0.013*** (0.004)	0.013*** (0.004)	0.012*** (0.004)
Costante	-21.294*** (7.250)	21.349*** (6.656)	21.881*** (7.571)	-22.389** (8.056)	22.863*** (7.772)	21.163*** (7.295)
Osservazioni	764	752	740	728	715	715
N	19	19	19	19	19	19
R <sup>2</sup>	0.919	0.921	0.919	0.921	0.919	0.922
Effetti fissi paese	SI	SI	SI	SI	SI	SI
Persistenza top 10%	SI	SI	SI	SI	SI	SI

Robust standard errors in parentesi

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

*Tabella 2 – Una estensione del test di Acemoglu e Robinson. Regressione a effetti fissi della quota di reddito del 10% più ricco della popolazione sul tasso di interesse reale al netto della crescita economica. Tutte le specificazioni includono 5 ritardi della variabile indipendente per tenere conto della sua persistenza. I dati analizzati sono stati ottenuti dai seguenti database: World Top Incomes Database (Alvaredo et al. 2021) e Penn World Tables. Il campione analizzato comprende gli anni che vanno dal 1955 al 2019 e i seguenti 19 paesi: Argentina, Australia, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Sud Africa, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Stati Uniti.*

Abbiamo inoltre voluto esaminare anche il caso del Sud Africa per valutare se effettivamente rappresenti un controesempio rispetto alla “legge” di Piketty. A tale riguardo, siamo d’accordo con Acemoglu e Robinson sul fatto che le implicazioni della fine del

regime di apartheid sulla disuguaglianza possono essere efficacemente catturate da indicatori più specifici, come ad esempio la riduzione dello scarto tra i salari delle popolazioni bianca e nera. D'altro canto, però, ci sembra rilevante notare che la dinamica della quota di reddito spettante all'1% più ricco della popolazione sudafricana risulta sostanzialmente replicata anche dall'andamento della parte spettante al 10% più ricco. E persino la dinamica della quota del 5% più ricco, che secondo Acemoglu e Robinson avrebbe caratteristiche specifiche, a ben vedere appare piuttosto in linea con i movimenti degli altri due percentili. In particolare, tali indici di disuguaglianza presentano tutti incrementi rilevanti, anche dopo la fine della segregazione. Questa comune crescita delle quote di reddito dei percentili più ricchi, anche dopo l'apartheid, potrebbe forse trovare qualche spiegazione nel fatto che la fine della segregazione razziale ha coinciso pure con cambiamenti nel grado di integrazione del Sud Africa nel sistema economico-finanziario internazionale, come rilevato anche dall'andamento dell'indice di apertura dei mercati di capitali di Lane e Milesi-Ferretti (2018). Chiaramente, questa è solo una delle possibili interpretazioni del fenomeno e non è questa la sede per indagare ulteriormente in tema. Quel che ci preme rilevare è che, utilizzando almeno tre diversi indici di disuguaglianza, il Sud Africa non sembra discostarsi in modo evidente rispetto agli andamenti previsti dalla “legge” di Piketty. Sembra difficile accettare l'idea che un singolo studio di caso possa risultare rilevante per contestare la validità di una “legge generale”. Ma se anche si accettasse tale visione, l'esempio in esame non sembra fornire elementi particolarmente utili per tale scopo.

## **5. Dalla “legge” di Piketty alla “legge” di centralizzazione dei capitali**

Acemoglu e Robinson, come si è ben compreso, considerano la “legge” di Piketty l’ultimo grande tentativo di rilancio del programma marxiano di ricerca sulle “leggi generali” del capitalismo. Negando quella specifica “legge”, essi ritengono di fornire una ulteriore prova della fallacia di quell’ambizioso progetto scientifico. In termini speculari, allora, potremmo azzardare che il ribaltamento degli esiti del test e la conseguente convalida della “legge” di Piketty sembrano fornire qualche elemento a supporto del programma generale marxiano.

Ma si può andare oltre. Se si depura l’analisi di Piketty da alcune contraddittorie basi neoclassiche e la si colloca in un contesto teorico alternativo, è possibile analizzare alcuni oggetti tipici dello studio marxiano del capitalismo che sono prossimi alla “legge” finora esaminata ma che si situano più in profondità rispetto ad essa. Per riconoscere tali oggetti, occorre ricordare che nell’analisi di Marx il tema della disuguaglianza tra i redditi è soverchiato da una questione più rilevante, che attiene alla centralizzazione del capitale. Una differenza cruciale tra i due fenomeni verte sul fatto che mentre la disuguaglianza attiene agli squilibri nella proprietà dei redditi, la centralizzazione capitalistica può verificarsi in termini di puro controllo, oltre i limiti del rapporto proprietario in senso stretto. Ciò avviene grazie allo sviluppo delle società per azioni e del sistema del credito, che consentono di raccogliere capitali dispersi presso una miriade di piccoli proprietari per sottoporli al controllo effettivo di un nucleo ristretto di grandi capitalisti. In questo senso, la proprietà privata instaura con il capitale un rapporto contraddittorio: dopo esser stata decisiva ai fini dell’accumulazione originaria, essa poi si tramuta in un limite da oltrepassare per favorire lo sviluppo ulteriore del capitale. E’ questo uno dei motivi per cui Marx, ancor più dell’aumento delle disuguaglianze, considerava rilevantissima la sua “legge di centralizzazione del capitale”, vale a dire la tendenza

a concentrare il controllo del capitale nelle mani di un manipolo sempre più piccolo di grandi capitalisti (Marx 1867).

Ebbene, abbiamo altrove mostrato che il ritmo della centralizzazione del capitale risulta connesso alle condizioni di solvibilità del sistema, le quali a loro volta dipendono dall'ordine vigente della politica economica. In particolare, un alto tasso d'interesse rispetto alla crescita del Pil rende più stringenti le condizioni di solvibilità del sistema e quindi favorisce le liquidazioni, i fallimenti, le fusioni e le acquisizioni dei capitali deboli ad opera dei più forti, e di conseguenza accelera i processi di centralizzazione del capitale in sempre meno mani. A sua volta, una maggiore centralizzazione capitalistica può indurre un indirizzo di politica economica orientato ad accrescere il tasso d'interesse netto e a restringere le condizioni di solvibilità. Tali legami esprimono una nuova “legge di centralizzazione”, che può essere espressa come una relazione positiva e bidirezionale tra il tasso d'interesse al netto della crescita del Pil e la centralizzazione del capitale (Brancaccio e Cavallaro 2011; Brancaccio e Fontana 2016; Brancaccio e Suppa 2018; Brancaccio, Giammetti, Lopreite, Puliga 2018).

Una specifica misura di centralizzazione del capitale può essere individuata nel cosiddetto “net control”, che calcola la percentuale di azionisti proprietari dell'ottanta per cento dei pacchetti di controllo del capitale azionario quotato in borsa: un basso “net control” indica una bassa percentuale di azionisti detentori dei pacchetti di controllo e quindi un'elevata centralizzazione capitalistica, e viceversa (Vitali et al. 2011).

La “legge di centralizzazione” così espressa può dunque essere a sua volta sottoposta a verifica empirica. A tale scopo riprendiamo la metodologia del test di Acemoglu e Robinson, anche in tal caso rettificato con l'inserimento dei ritardi e del trend. L'analisi utilizza gli stessi dati del tasso d'interesse al netto della crescita del Pil ( $r - g$ ) e questa volta li associa ai dati del “net control” calcolati per ciascun paese in un arco di tempo che va dal 1998 al 2019 (Brancaccio, Giammetti, Lopreite, Puliga 2021). La Tabella 3 riporta i risultati del test, da cui si evince che sussiste una

correlazione significativa di segno negativo tra il tasso d'interesse al netto della crescita e il “net control”, a indicare che un tasso d'interesse netto più alto risulta correlato con una maggiore centralizzazione capitalistica. La “legge di centralizzazione” così espressa risulta dunque confermata.

VARIABILI	(1) Lag 1	(2) Lag 2	(3) Lag 3	(4) Lag 4	(5) Lag 5	(6) Modello completo
$(r-g)_{t-1}$	0.040 (0.031)					0.059 (0.036)
$(r-g)_{t-2}$		-0.035*** (0.010)				-0.051** (0.023)
$(r-g)_{t-3}$			-0.026* (0.013)			-0.009 (0.016)
$(r-g)_{t-4}$				- 0.026** (0.010)		-0.011 (0.012)
$(r-g)_{t-5}$					-0.025 (0.021)	-0.015 (0.028)
Trend	0.007 (0.011)	-0.003 (0.009)	-0.000 (0.010)	0.001 (0.010)	0.002 (0.010)	0.005 (0.011)
Costante	-12.323 (21.795)	7.762 (19.151)	1.424 (19.510)	-0.124 (19.546)	-2.848 (21.010)	-7.968 (21.898)
Osservazioni	323	323	323	323	323	323
N	19	19	19	19	19	19
R <sup>2</sup>	0.275	0.272	0.267	0.266	0.265	0.296
Effetti fissi paese	SI	SI	SI	SI	SI	SI
Persistenza di net control	SI	SI	SI	SI	SI	SI

Robust standard errors in parentesi

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

*Tabella 3 - Estensione del test di Acemoglu e Robinson. Regressione a effetti fissi del “net control” sul tasso di interesse reale al netto della crescita economica. Tutte le specificazioni includono 5 ritardi della variabile dipendente per tenere conto della sua persistenza. I dati analizzati sono stati ottenuti dai seguenti database: per il net control, Brancaccio, Giammetti, Lopreite, Puliga 2021; per il tasso d'interesse al netto della crescita, le Penn World Tables. Il campione analizzato comprende gli anni che vanno dal 1998 al 2019 e i seguenti 19 paesi: Argentina, Australia, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Sud Africa, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Stati Uniti.*

Tale risultato è in linea con precedenti verifiche empiriche effettuate adottando altre tecniche di analisi, che hanno più volte confermato le relazioni insite nella “legge di centralizzazione” del capitale appena descritta. In particolare, la combinazione di tecniche statistiche e di network analysis ha consentito di mettere in luce due fatti rilevanti. In primo luogo, è emerso che la proprietà dell’ottanta per cento dei pacchetti di controllo del capitale azionario quotato in borsa è nelle mani di un ristrettissimo manipolo di azionisti, addirittura meno del due per cento del totale a livello mondiale, con una tendenza a ridursi ulteriormente a cavallo delle crisi economiche. In secondo luogo, sono state rilevate relazioni causali significative tra politiche economiche restrittive, inasprimento delle condizioni di solvibilità, deterioramento delle posizioni finanziarie, insolvenze e conseguenti processi di centralizzazione del capitale, i quali a loro volta sono risultati associati a ulteriori irrigidimenti dell’ordine della politica economica (Brancaccio, Giammetti, Lopreite, Puliga 2018, 2019, 2021; Brancaccio, Califano, Lopreite, Moneta 2020). Tali risultati sono per molti versi complementari ad alcune ricerche affini del FMI (Akcigit et al. 2021).

Anche queste evidenze sembrano contrastare con alcune riflessioni di Acemoglu e Robinson in materia. Come accennato in precedenza, infatti, i due autori attribuiscono a Marx una “legge” che essi definiscono di “concentrazione industriale” e di conseguente diminuzione della competizione, e sostengono che l’evidenza storica ha smentito questa tendenza. Sebbene non citino espressamente la “legge” verso la centralizzazione dei capitali, va ricordato che l’analisi marxiana parte da questa e considera la concentrazione industriale solo come una delle sue possibili implicazioni. E’ dunque proprio alla centralizzazione e alle sue possibili conseguenze che i due autori si stanno implicitamente riferendo (Acemoglu e Robinson 2015; analogamente, si veda anche De Grauwe e Camerman 2002). Ad ogni modo, anche questa loro presa di posizione appare contraddetta dalle evidenze appena descritte.

## **6. Centralizzazione dei capitali e democrazia liberale**

Le evidenze empiriche riportate nei paragrafi precedenti sono state sistematizzate in quella che altrove abbiamo definito una “legge di riproduzione e tendenza del capitale”, caratterizzata da un aumento del capitale in rapporto al reddito e da una crescente centralizzazione del suo controllo in sempre meno mani. Come è agevole intuire, si tratta di tendenze che possono avere notevoli implicazioni, non solo economiche ma anche politiche. In particolare, esse inducono a considerare la possibilità di un loro sbocco verso una potenziale “catastrofe”, nel senso accennato da Olivier Blanchard in un dibattito con uno degli autori di questo saggio (Blanchard e Brancaccio 2019). Il punto, in estrema sintesi, è che la crescita del capitale in rapporto al reddito e la centralizzazione del suo controllo sono tendenze che in quanto tali annunciano una progressiva concentrazione di potere, economico e di conseguenza anche politico, con possibili ricadute sul quadro istituzionale e più in generale sul sistema dei diritti. C’è motivo di ritenere, in questo senso, che il movimento verso la disuguaglianza dei redditi e soprattutto verso la centralizzazione capitalistica tenda a erodere la democrazia e la libertà, anche intese nel mero significato liberale. Tale erosione, a lungo andare, potrebbe rivelarsi una potenziale minaccia per l’assetto delle democrazie liberali contemporanee. Se così fosse, potrebbe essere smentita la tenace credenza kojéviana secondo cui il capitalismo liberaldemocratico mondializzato rappresenta la magnifica sorte progressiva di tutta la storia umana (Brancaccio 2020; Brancaccio e Veronese Passarella 2021).

Durante il dibattito con Acemoglu, uno degli autori del presente saggio ha insistito su questo aspetto del problema, evidenziando le potenziali connessioni tra la “legge” di centralizzazione del capitale e il rischio di una “catastrofe” delle democrazie liberali contemporanee. Dal canto suo, durante il dibattito Acemoglu non ha contestato le evidenze riportate nei paragrafi precedenti. Egli anzi ha riconosciuto all’interlocutore che

in tema di centralizzazione del capitale “i dati correnti indicano che questa è la preoccupazione” e si è anche dichiarato d’accordo sulle possibili ricadute politiche, affermando che oggi “la democrazia è sotto assedio” (Acemoglu e Brancaccio 2021). Pronunciata da uno dei massimi studiosi dei fattori che contribuiscono a rafforzare o indebolire i processi democratici, l’affermazione ha una sua indubbia rilevanza.

## **7. “Legge generale” e controfattuale**

Tuttavia, pur riconoscendo la tendenza verso la centralizzazione dei capitali e i rischi politici conseguenti, Acemoglu ha comunque ribadito la sua posizione epistemologica, contraria alla ricerca di “leggi generali del capitalismo”. In particolare, nel dibattito citato ha sostenuto che l’esistenza di tali “leggi” risulta smentita dai cosiddetti “controfattuali” (Acemoglu e Brancaccio 2021). Il concetto di controfattuale è stato definito da Acemoglu in studi precedenti, dove risulta collegato a consueti canoni di valutazione logica ed empirica delle teorie (Acemoglu 2003; Acemoglu 2010; Acemoglu et al. 2019; in tema di controfattuale, cfr. anche Morgan 2002). Nel dibattito citato, però, egli sembra utilizzare tale concetto in termini più estremi, a indicare scenari alternativi contrari alla “legge” che siano associati anche solo a circostanze puramente ipotetiche del passato o del futuro. Il riferimento è alla possibilità che si determini un diverso assetto istituzionale, che modifichi il quadro delle forze in campo in termini tali da andare contro una determinata “legge”. Acemoglu sembra sostenere che questa possibilità esiste sempre, anche al di là delle evidenze disponibili, e in quanto tale essa viene presentata come una negazione delle “leggi generali” e delle loro implicazioni. Ciò significa, tra l’altro, che a suo avviso è sempre possibile interrompere la centralizzazione capitalistica e scongiurare così una eventuale “catastrofe” della liberaldemocrazia.

Per certi versi la posizione di Acemoglu può essere assimilata alla tradizione di pensiero che fa capo alla critica di Popper al metodo marxiano. Popper attribuisce a Marx l'idea che “tutte le istituzioni legali e politiche, al pari di tutte le lotte politiche, non possono mai essere di primaria importanza”. Un errore marxiano di fondo starebbe dunque nel convincimento che “la politica è impotente”, e con essa tutte le istituzioni che la regolano. E' interessante notare che proprio sulla centralizzazione del capitale anche Popper rileva “una tendenza in questa direzione” e riconosce che “in un sistema di capitalismo sfrenato ci sono poche forze controbilancianti”. Tuttavia, aggiunge che “in quanto profezia è meno sostenibile” dato che “ora ci sono molte possibilità d'intervento da parte del legislatore” (Popper 1945, cap. 17 e cap. 20). Dunque, anticipando Acemoglu sotto più di un aspetto, anche Popper considera la semplice possibilità del cambiamento istituzionale e politico come una negazione della “legge generale” marxiana.

Questo ordine di critiche “popperiane”, tuttavia, può essere contestato in termini sia interpretativi che metodologici. In primo luogo, esse non sembrano cogliere le caratteristiche di fondo dell'approccio marxiano e dei suoi più recenti sviluppi. A ben vedere, Marx non ha mai contestato la rilevanza delle dinamiche istituzionali e politiche nel processo storico. Anche a causa loro, del resto, egli riteneva che “la medesima base economica può mostrare sul piano fenomenico infinite varianti e gradazioni, dovute a innumerevoli circostanze empiriche” (Marx 1894, III, cap. XXV). Né si può agevolmente affermare che lo studio marxiano del movimento della “base economica” sia situabile nel sottomondo magico delle “profezie”, intese nel senso tragico dell'evento inesorabile. Sotto questo aspetto, pur nella varietà delle loro declinazioni, è ormai assodato negli studi marxisti contemporanei il rifiuto di qualsiasi banalizzazione teleologica del materialismo storico (cfr. ad es. Burczak, Garnett, McIntyre 2018; sulla teleologia, cfr. anche Sayers 2019). Pertanto, il concetto di “legge generale” viene oggi considerato fecondo proprio perché confinato entro i limiti tipici degli oggetti scientifici, con le loro

complesse congiunture, articolazioni e biforcazioni (Althusser et al. 1970; cfr. pure Brancaccio e Veronese Passarella 2021).

Questo chiarimento consente di avanzare anche una critica alla definizione di “controfattuale” proposta da Acemoglu. Il controfattuale, nel senso da lui configurato, sembra vada inteso come risultante dell’estrema varietà delle possibili dinamiche degli assetti istituzionali e politici, associate ognuna a un diverso insieme di esogene, parametri e soluzioni dei modelli formali. Tuttavia, se fosse questa la chiave con cui si deve interpretare l’epistemologia del “controfattuale” di Acemoglu, diventerebbe possibile obiettare che essa non pregiudica necessariamente l’esistenza di una “legge generale”. Come abbiamo sostenuto durante il dibattito citato, lo sviluppo endogeno delle istituzioni può essere influenzato da una “legge” e può a sua volta alimentarla, finendo così per costituire un fattore di rafforzamento anziché una negazione della stessa. Un esempio rilevante sono gli indici di protezione del lavoro, che hanno fatto registrare una caduta della varianza internazionale dopo il crollo dell’URSS e l’aumento dell’integrazione economica e finanziaria globale (Brancaccio, De Cristofaro, Giammetti 2020). Questo fenomeno sembra indicare che la dinamica delle istituzioni del mercato del lavoro può essere influenzata da un’intensificazione dell’arbitraggio internazionale, ovvero da una “legge del prezzo unico” estesa alle istituzioni, e può a sua volta potenziarla.

## **8. Conclusioni**

Sembra dunque difficile sostenere che l’analisi delle istituzioni o di altre variabili analoghe porti in quanto tale a una smentita delle “leggi generali” del capitalismo. Questa difficoltà, del resto, sembra emergere dagli stessi studi di Acemoglu. Assieme ai suoi coautori, lo stesso Acemoglu sembra avere più volte tratto delle vere e proprie “leggi generali” dall’analisi empirica delle

dinamiche istituzionali. Basti pensare alle analisi sulla relazione tra democrazia e crescita economica, confermata da un legame positivo e significativo tra le due variabili (Acemoglu et al. 2019). Tale relazione è tratta da un set di dati talmente esteso in termini geografici e temporali da evocare, per certi versi, proprio quella “grande teoria applicabile a qualsiasi tempo e luogo” che egli stesso aveva in precedenza contestato. Certo, si potrebbe obiettare che tale “legge” non solleva un problema di sostenibilità del modo di produzione capitalistico. Ma si può decidere di accettare o rigettare una “legge” a seconda che si gradiscano o meno le possibili implicazioni sulla futura sostenibilità del sistema? La risposta epistemologica non può che essere negativa.

Ha dunque pienamente ragione Acemoglu a prestare grande attenzione alle istituzioni, ma non è detto che queste creino di per sé le condizioni di esistenza di un controfattuale. Al contrario, potrebbero anche costituire un ulteriore fattore di rafforzamento di “leggi generali” in corso d’opera. In fin dei conti, il problema scientifico sta esattamente nella capacità o meno di discernimento tra l’una e l’altra circostanza. A meno di voler estremizzare il vecchio monito epistemologico secondo cui il sole potrebbe non sorgere domani, tale continua opera di discernimento scientifico ci pare ineludibile e dagli esiti mai scontati.

## Riferimenti bibliografici

Acemoglu, D. (2003). Lecture Notes for Political Economy of Institutions and Development, 14.773.

Acemoglu, D. (2010). Theory, General Equilibrium, and Political Economy in Development Economics, *Journal of Economic Perspectives*, 24 (3).

Acemoglu, D., Brancaccio, E. (2021). Regulate the market. Debate with Daron Acemoglu and Emiliano Brancaccio. Fondazione Giangiacomo Feltrinelli, 1st June. Link: <https://www.youtube.com/watch?v=GEvQb9IFAME>.

- Acemoglu, D., Guerrieri, V. (2008). Capital Deepening and Nonbalanced Economic Growth. *Journal of Political Economy*, Vol. 116, No. 3.
- Acemoglu, D., Johnson, S., Robinson, J. A. and Yared, P. (2008). "Income and Democracy." *American Economic Review*, 98 (3): 808-42.
- Acemoglu, D., Naidu, S., Restrepo, P. & Robinson, J. A. (2019). "Democracy Does Cause Growth," *Journal of Political Economy*, vol 127(1), pages 47-100.
- Acemoglu, D., Robinson, J.A. (2006). *Economic Origins of Dictatorship and Democracy*. Cambridge University Press.
- Acemoglu, D., Robinson, J.A. (2015). The Rise and Decline of General Laws of Capitalism. *Journal of Economic Perspectives*, 29, 1.
- Akcigit, U. et al. (2021). *Rising Corporate Market Power : Emerging Policy Issues*, IMF Staff Discussion Note, March 15.
- Althusser, L. et al. (1970). *Reading Capital*, New Left Books, London.
- Alvaredo, F., Atkinson, T., Piketty, T. and Saez, E. compilers (2021). *World Top Incomes Database*, <http://topincomes.parisschoolofeconomics.eu/>.
- Backhouse, R. (edited by) (1994), *New directions in economic methodology*. Routledge, London & New York.
- Bellamy Foster, J. (2011). *On the Laws of Capitalism*. *Monthly Review*, May 1.
- Blanchard, O., Brancaccio, E. (2019). Crisis and Revolution in Economic Theory and Policy: a Debate. *Review of Political Economy*. Volume 31 (2), pages 271-287.
- Blaug, M. (1992). *The methodology of economics*. 2nd edition. Cambridge University Press.
- Blume, L. E., and Durlauf, S. N., (2015). "Capital in the Twenty-First Century: A Review Essay." *Journal of Political Economy* 123 (4): 749–77.
- Boyer R. (2010). Are there laws of motion of capitalism?. *Socio-Economic Review*, 9.
- Brancaccio, E. (2020). Catastrofe o rivoluzione. *Il Ponte*, n. 6, novembre-dicembre.
- Brancaccio, E., Cavallaro, L. (2011). *Leggere il capitale finanziario*. Introduzione a Hilferding, R., *Il capitale finanziario*. Milano, MIMESIS Edizioni.
- Brancaccio, E., De Cristofaro, F., Giammetti, R. (2020). A Meta-Analysis on Labour Market Deregulation and Employment Performance: No Consensus around the IMF-OECD Consensus. *Review of Political Economy*, Volume 32 (1).
- Brancaccio, E., Fontana, G. (2016). 'Solvency rule' and capital centralisation in a monetary union, *Cambridge Journal of Economics*, 40 (4).
- Brancaccio, E., Giammetti, R., Lopreite, M., Puliga, M. (2018). Centralization of capital and financial crisis: a global network analysis of corporate control. *Structural Change and Economic Dynamics*, Volume 45, June, Pages 94-104.
- Brancaccio, E., Giammetti, R., Lopreite, M., Puliga, M. (2019). Monetary Policy, Crisis and Capital Centralization in Corporate Ownership and Control Networks: a B-Var Analysis. *Structural Change and Economic Dynamics*, Volume 51, pages 55-66.
- Brancaccio, E., Moneta, A., Lopreite, M., Califano, A. (2020). Nonperforming Loans and Competing Rules of Monetary Policy: a Statistical Identification Approach. *Structural Change and Economic Dynamics*. Volume 53, pages 127-136. DOI: 10.1016/j.strueco.2020.02.001.
- Brancaccio, E., Suppa, D. (2018). The "Solvency Rule" of the Central Banker in a Monetary Scheme of Reproduction, *Bulletin of Political Economy*, 1-2, pp. 77-98.
- Brancaccio, E., Veronese Passarella, M. (2021). *Catastrophe or revolution*. Submitted.
- Burczak, T., Garnett, R., McIntyre, R. (edited by) (2018). *Knowledge, Class, and Economics: Marxism without Guarantees*. Routledge.

- Cameron, A. Colin, Gelbach, J.B. and Miller, D. L. (2008). Bootstrap-Based Improvements for Inference with Clustered Errors.” *Review of Economics and Statistics* 90(3): 414–27.
- Cameron, C. and Trivedi, P. (2010). *Microeconometrics using Stata*. Stata Press, College Station, Texas.
- De Grauwe, P., Camerman, F. (2002). *How Big Are The Big Multinational Companies?* Mimeo, Catholic University of Louvain.
- Dobb, M. (1973). *Theories of value and distribution since Adam Smith*. Cambridge University Press.
- Fleetwood, S. (2012). Laws and tendencies in Marxist political economy. *Capital & Class*, 36 (2).
- Krusell, P., and Smith, A. A. Jr. (2015). “Is Piketty’s ‘Second Law of Capitalism’ Fundamental?” *Journal of Political Economy* 123 (4): 725–48.
- Lane, P. R. & Milesi-Ferretti, G. M. (2018). "The External Wealth of Nations Revisited: International Financial Integration in the Aftermath of the Global Financial Crisis," *IMF Economic Review*, Palgrave Macmillan; International Monetary Fund, vol. 66(1), pages 189-222, March.
- Marx, K. (1867). *Capital*, Vol. I.
- Marx, K. (1894). *Capital*, Vol. III.
- Ménard, G., Shirley, M. (2014). The future of new institutional economics: from early intuitions to a new paradigm?. *Journal of Institutional Economics*, 10.
- Morgan, M. (2002). *Models, stories, and the economic world*. In U. Maki (edited by), *Fact and Fiction in Economics*, Cambridge University Press.
- Palma J.G. and Stiglitz J.E. (2016) Do Nations Just Get the Inequality They Deserve? The “Palma Ratio” Re-examined. In: Basu K., Stiglitz J.E. (eds) *Inequality and Growth: Patterns and Policy*. International Economics Association. Palgrave Macmillan, London. [https://doi.org/10.1057/9781137554598\\_2](https://doi.org/10.1057/9781137554598_2)
- Piketty, T. (2014). *Capital in the Twenty-First Century*. Harvard University Press.
- Popper, K. (1945). *The Open Society and Its Enemies*, vol. 2, Routledge.
- Ray, D. (2014). “Nit-Piketty: A Comment on Thomas Piketty’s *Capital in the Twenty First Century*.” <http://www.econ.nyu.edu/user/debraj/Papers/Piketty.pdf>.
- Sayers, S. (2019). Marx and Teleology. *Science & Society*, Vol. 83, No. 1.
- Shimer, R. (2007). Daron Acemoglu: 2005 John Bates Clark Medalist, *Journal of Economic Perspectives—Volume 21, Number 1*.
- Vitali, S., Glattfelder, J.B., Battiston, S. (2011). The network of global corporate control. *PLoS One*, 6 (10).

## V

# LA RAGIONE CAPITALISTICA GENERA MOSTRI<sup>17</sup>

La narrazione della guerra è ormai polarizzata su due opposte retoriche. Putin e i suoi giustificano l'aggressione all'Ucraina con l'urgenza di denazificare il paese e salvaguardare il diritto di autodeterminazione delle popolazioni filo-russe. Il governo USA e gli alleati NATO, invece, sostengono sia doveroso partecipare più o meno direttamente alle operazioni belliche per tutelare la sovranità di un paese libero e democratico aggredito. Queste due propagande, pur contrapposte, risultano dunque uguali nel richiamarsi continuamente ai diritti, alla lealtà, all'ideologia, all'integrità delle nazioni, alla protezione dei popoli. Come se nelle stanze del potere si discutesse solo di tali nobili argomenti. Mai d'affari.

Che in un tale bagno di idealismo affondino i rozzi propagandisti che vanno oggi per la maggiore non suscita meraviglia. Più sorprendente è il fatto che nel medesimo stagno si siano calati anche studiosi interpellati dai media: filosofi, storici, esperti di relazioni internazionali, economisti *mainstream*. La ragione di fondo, a ben guardare, è di ordine epistemologico. I più sembrano infatti accontentarsi di una metodologia di tipo aneddótico, tipica degli approcci geopolitici attualmente à la page. Ossia, una serie di fatti giustapposti, una concezione della storia come fosse banalmente costituita dalle decisioni individuali dei suoi protagonisti, una sopravvalutazione delle spiegazioni ufficiali di

---

<sup>17</sup> Una versione precedente è stata pubblicata nell'articolo di Emiliano Brancaccio, "Oltre l'Ucraina, le segrete cause materiali della guerra", *Econopoly – Il Sole 24 Ore*, 1 giugno 2022.

quelle decisioni. E sopra ogni cosa, una espressa rinuncia: mai pretendere di ricercare “leggi di tendenza” alla base dei conflitti militari. Da Allison Graham a Etienne Balibar, nessuno osa oggi parlare delle “tendenze” su cui invece indagavano i loro grandi ispiratori, da Tucidide ad Althusser.<sup>18</sup>

La conseguenza di questo involuto metodo di analisi è che nel dibattito prevalente si avverte la pressoché totale assenza di indagini dedicate agli interessi materiali sottesi ai movimenti di truppe e cannoni. Manca cioè un esame delle tendenze strutturali che alimentano i venti di guerra di questo tempo.

Colmare questa lacuna è un’impresa colossale, che richiederebbe un enorme sforzo collettivo. Qui proveremo solo a dare un contributo preliminare. A tale scopo, riprenderemo un celebre esperimento tipico dei cosiddetti “giochi di guerra”, per rielaborarlo alla luce di quella che possiamo definire una nuova teoria della “centralizzazione imperialista”. John Nash e Karl Marx uniti nella comprensione dei fatti, potremmo dire.

Ai fini dell’esperimento adottiamo alcune semplificazioni, che in seguito potranno esser tranquillamente rimosse ma che ora possono aiutare il lettore a cogliere più agevolmente il nocciolo del problema. Immaginiamo di tornare indietro nel tempo, alla vigilia della guerra in Ucraina.<sup>19</sup> Esaminiamo le possibili strategie di due

---

<sup>18</sup> Per un approfondimento in tema di “leggi di tendenza”, si veda: Emiliano Brancaccio, Fabiana De Cristofaro (2022), In Praise of ‘general laws’ of Capitalism: Notes from a Debate with Daron Acemoglu. Review of Political Economy, first published online: 2 March. Trad. it. in Emiliano Brancaccio, Democrazia sotto assedio. La politica economica del nuovo capitalismo oligarchico, Piemme, Milano, 2022.

<sup>19</sup> Anche ben prima della vigilia. “Se usiamo la categoria dell’imperialismo, allora possiamo innanzitutto chiarire che la Russia non ha scuse nobili da accampare: questa è una guerra di aggressione imperialista della Russia, che a ben vedere serve gli interessi delle cosiddette oligarchie industriali e finanziarie russe di cui Putin è fedele interprete. Ma proprio perché usiamo la categoria dell’imperialismo, allora dobbiamo aggiungere che l’aggressione imperialista della Russia è il correlato logico del nostro imperialismo espansionista verso est, che è sempre stato in azione ed è concausa di questa guerra. Basti notare che soprattutto dalla rivolta filo-UE che defenestrò il vecchio presidente filo-russo Janukovyc, l’Ucraina riceve ingenti prestiti dall’Occidente (FMI, BEI, MFA della UE, ecc.) e indirettamente riesce così anche a finanziare crescenti contratti di fornitura e assistenza militare da parte dei paesi NATO. La conseguenza è un boom della spesa militare dell’Ucraina che dal 2014 al 2021 balza dall’uno e mezzo a quasi il quattro e mezzo per cento del Pil, un aumento record a livello mondiale che porta la spesa assoluta a quasi dieci miliardi all’anno, un impegno militare pesantissimo per un paese economicamente molto debole come l’Ucraina. In sostanza, noi abbiamo prestato i nostri soldi agli ucraini anche per fargli comprare le nostre armi. Al punto che potremmo tecnicamente definire questa guerra una guerra ‘per procura’. Una guerra imperialista scatenata dalla Russia ma alla cui preparazione noi occidentali stiamo di fatto collaborando da anni”. (Emiliano Brancaccio, in una intervista a Giulio Tremonti ed Emiliano Brancaccio sulla guerra. “La guerra per procura”, RAI radio uno – Sportello Italia – 21 marzo 2022).

solli protagonisti chiave del conflitto, la Russia da un lato e i paesi NATO dall'altro. Gli attori in gioco hanno due opzioni: la pace oppure la guerra. Ipotizziamo che tali opzioni vengano decise in base a una variabile cruciale del capitalismo contemporaneo: le quote di controllo del capitale, in particolare le stime sulle variazioni di tali quote che potrebbero scaturire dalle conseguenze del conflitto militare e dall'annessione dell'Ucraina nella sfera di influenza economica propria o del nemico.<sup>20</sup> Un caso chiave è descritto dalla seguente tabella, dove in ciascuna casella i numeri di sinistra e di destra corrispondono rispettivamente alla variazione attesa del controllo del capitale della Russia e dei paesi NATO a seconda della scelta delle parti di restare in pace o di entrare in guerra. I numeri inseriti sono indicativi, ma come vedremo gli esiti dell'esperimento sono esattamente gli stessi in un insieme molto più ampio e plausibile di circostanze.

	<i>NATO in pace</i>	<i>NATO in guerra</i>
<i>RUSSIA in pace</i>	<b>0 ; 0</b>	<b>-10 ; +2</b>
<i>RUSSIA in guerra</i>	<b>+3 ; -4</b>	<b>-5 ; -2</b>

**Fig. Un “equilibrio” di guerra basato sulle variazioni attese del controllo del capitale.  
I valori in ciascuna casella si riferiscono rispettivamente  
alla Russia a sinistra e alla NATO a destra.**

Il lettore può verificare un fatto piuttosto increscioso. In questo tipo di situazione la guerra è la strategia “dominante”, nel senso che entrambe le parti sono indotte a confliggere. Il motivo è che la guerra è l'opzione che determina il risultato migliore, quale che sia la strategia decisa dal nemico. Nello specifico, se prevede che la NATO opti per la guerra, la Russia preferirà fare anch'essa la guerra per ottenere -5 anziché -10. Ma pure se assume che la NATO scelga la pace, alla Russia converrà optare per la guerra che

<sup>20</sup> Per una misura delle quote di controllo del capitale paese per paese in termini di “network control”, cfr. Emiliano Brancaccio, Raffaele Giammetti, Milena Lopreite, Michelangelo Puliga (2022), Convergence in solvency and capital centralization: a B-VAR analysis for High-Income and Euro area countries, *Metroeconomica*.

assicura un risultato di +3 piuttosto che 0. Lo scenario è identico, si badi bene, se ci si pone dal punto di vista della NATO.

Sulla base di una ferrea razionalità capitalistica, dunque, entrambe le parti sono portate a scegliere la guerra. La conseguenza di questa scelta, tuttavia, è paradossale: le parti andranno infatti a situarsi nella casella in basso a destra, che determina un esito peggiore rispetto al caso in cui avessero optato entrambe per la pace situandosi nella casella in alto a sinistra.

Perché allora non scelgono la pace? Un motivo cruciale è che l'equilibrio di pace in alto a sinistra è precario. Basti notare, partendo dall'equilibrio di pace, che ciascun attore può essere attratto dalla possibilità di ottenere un risultato migliore spostandosi verso la guerra, e sa bene che lo stesso vale per il nemico. Questo significa che per scatenare il conflitto non è indispensabile la volontà originaria di aprire il fuoco. È sufficiente anche solo il timore che la controparte sia tentata dalla guerra.

L'esito finale è sconcertante: sebbene causi danni a tutti, la tendenza verso la guerra è inesorabile. Come in una nemesi di Goya, non è il sonno della ragione che genera mostri ma è la stessa ragione capitalistica che genera i mostri della guerra.

Il lettore potrebbe sospettare che un tale angoscioso risultato dipenda dalla banalità dell'esercizio didattico proposto e dai particolari valori inseriti in tabella. Purtroppo non è così. Il problema della tendenza verso la guerra si ripresenta anche in modelli di analisi molto più realistici, caratterizzati da attori multipli, obiettivi pluridimensionali, probabilità statistiche, sequenze temporali, ripetizioni, e così via. Quanto ai valori inseriti, non sono certo gli unici che conducono al conflitto. La tendenza verso la guerra si impone sotto una combinazione di dati iniziali molto ampia, corrispondente a tutte le circostanze in cui i risultati delle seconde righe e colonne siano potenzialmente superiori a quelli delle prime righe e colonne.

Ebbene, vi è motivo di ritenere che negli ultimi anni sia avvenuto esattamente questo: si è formata una combinazione di dati che ha innescato una generale tendenza verso un "equilibrio" di guerra, di

cui il conflitto in Ucraina rischia di rappresentare solo un episodio preliminare.

Molte sono le cause di questo terribile mutamento di scenario, ma sono tutte essenzialmente legate al problema del controllo del capitale. Per comprendere le determinanti di una tale svolta bisogna oltrepassare le semplificazioni tipiche dei “giochi” alla Nash e andare più in profondità, verso le analisi della riproduzione e della tendenza capitalistica ispirate a Marx.<sup>21</sup> Il punto da cui occorre partire è che la competizione capitalistica mondiale genera continuamente vincitori e vinti, con i primi che a lungo andare diventano creditori dei secondi e tendono poi a liquidarli o a fagocitarli. È la cosiddetta tendenza verso la “centralizzazione del capitale” in sempre meno mani, che col tempo sposta il controllo del capitale dei debitori liquidati verso i creditori che li acquisiscono.<sup>22</sup>

Un problema chiave di questa fase storica è che gli Stati Uniti e i loro più stretti alleati si illudevano di poter dominare la centralizzazione capitalistica e hanno invece scoperto di esserne soggiogati. Questi paesi stanno infatti subendo gli effetti di uno storico declino di competitività, che si traduce in una posizione di pesante debito verso l'estero e che li colloca nell'immane gorgo della centralizzazione capitalistica nel ruolo di potenziali sconfitti. Questi grandi debitori occidentali hanno cercato per lungo tempo di restare a galla nel grande gorgo globale adottando una strategia di doppio espansionismo, del debito e dell'influenza militare nel mondo. In pratica, i debiti esteri finanziavano le milizie all'estero che a loro volta dovevano creare nuovi accaparramenti proprietari capaci di mitigare i debiti stessi. Le campagne di guerra in Iraq, tese anche a migliorare la bilancia energetica USA, sono solo

---

<sup>21</sup> Su potenzialità e limiti della teoria dei “giochi di guerra” e sui possibili legami con le analisi strutturali del capitalismo, si rinvia a: Emiliano Brancaccio con Giacomo Bracci, *Il discorso del potere*, Il Saggiatore, Milano 2019 (in particolare i paragrafi dedicati a Schelling e Aumann).

<sup>22</sup> Sulla teoria e sulle evidenze empiriche della centralizzazione del capitale, si veda: Emiliano Brancaccio, Raffaele Giammetti, Milena Lopreite, Michelangelo Puliga (2018), *Centralization of capital and financial crisis: a global network analysis of corporate control, Structural Change and Economic Dynamics*, Volume 45, June, Pages 94-104; Emiliano Brancaccio, Giuseppe Fontana (2016), ‘Solvency rule’ and capital centralisation in a monetary union, *Cambridge Journal of Economics*, 40 (4). Cfr anche: Emiliano Brancaccio, Marco Veronese Passarella (2022), *Catastrophe or Revolution, Rethinking Marxism*, first published online: 7 February.

l'esempio più elementare di questo complesso circuito militar-monetario.

Come già avvenuto all'inizio del secolo scorso per l'impero britannico, tuttavia, questa forma di imperialismo dei debitori ha incontrato ostacoli crescenti, fino a raggiungere una crisi di risultati e un limite massimo di espansione, comprovato anche da varie ritirate, dall'Afghanistan e non solo. Ecco perché, da qualche anno, la linea di condotta è cambiata. Oggi, gli USA e gli altri debitori occidentali non tentano più di governare la tendenza globale alla centralizzazione del capitale, ma mirano direttamente a bloccarla. Basti pensare alle cosiddette operazioni di *friend shoring*, una figura retorica sdoganata nelle alte sfere da Janet Yellen e altri, per indicare la nuova politica di protezionismo finanziario che l'occidente sta attuando nei confronti dei capitali provenienti dal resto del mondo. Una sofisticata politica trumpiana senza alcun bisogno di Trump.

Questa svolta protezionista, evidentemente, non è apprezzata dai grandi paesi creditori verso l'estero, in primis la Cina e guarda caso in misura minore anche la Russia e altri, che a causa del *friend shoring* stanno incontrando crescenti ostacoli all'esportazione dei loro capitali in occidente. Ostacoli, si badi bene, sorti ben prima della guerra e delle famigerate "sanzioni".

Proprio da queste difficoltà di esportazione dei capitali nasce la tentazione dei grandi creditori orientali di dare nuovi sbocchi ai loro flussi finanziari attraverso la forza, a mezzo di interventi militari. Ossia, sorgono i primi cenni di un imperialismo emergente da parte dei creditori orientali, incoraggiati anche dai limiti di espansione dell'imperialismo militare del grande debitore americano. Giungiamo così al cospetto di due forme, una conseguente all'altra, di quella che possiamo definire una nuova fase di "centralizzazione imperialista" del capitale. Non più decisa solo dalla competizione sui mercati, ma anche e soprattutto dagli scontri militari.

In sintesi, potremmo affermare che la svolta imperialista dei creditori russi - che non a caso gode delle simpatie dei creditori cinesi - ha trovato un suo cruciale fattore d'innescò nella crisi

dell'imperialismo dei debitori, americani e occidentali, e nella conseguente svolta di questi verso il protezionismo finanziario.

È questa l'inedita combinazione di dati che sta alimentando una tendenza generale verso un "equilibrio" di guerra, e che rischia di esondare ben al di là dei confini ucraini. La vera posta in gioco, infatti, è enormemente più grande: la sopravvivenza o la cancellazione delle regole del circuito militar-monetario internazionale, fino ad oggi continuamente scritte e riscritte a piacimento dai soli Stati Uniti e dai loro alleati, e subite da tutti gli altri.

Se si accetta questo schema interpretativo, emergono implicazioni sconvolgenti rispetto alle consuetudini della vulgata. Contro le fantasie dei pasdaran delle rispettive fazioni, secondo cui l'imperialismo sarebbe solo quello del nemico, gli imperialismi reali qui sono due, logicamente consequenziali: quello dei debitori in declino e quello dei creditori in ascesa, e sono destinati a scontrarsi come gigantesche zolle tettoniche in movimento. Mentre il capitalismo europeo, che pure ambisce a un proprio imperialismo unitario, di fatto resterà ancora a lungo sfracellato, anche a causa di un'identità finanziaria contraddittoria: all'estero né troppo creditore né troppo debitore, mentre all'interno affetto da un enorme sbilanciamento tra posizioni nette attive e passive.

In questo intreccio sempre più fitto di lotta economica e militare tra capitali, chi si affanna a parteggiare per gli uni o per gli altri esercita solo una perniciosa forma di "codismo". Piuttosto, sarebbe il caso di focalizzare che nell'economia di guerra prossima ventura la classe lavoratrice di tutti i paesi coinvolti sarà inevitabilmente sottoposta a più intensi tassi di sfruttamento, tra ulteriori rischi di declino dei salari reali e delle quote salari, accentuata precarietà, nuove militarizzazioni dei luoghi di lavoro. Un destino da carne industriale e da cannone, a meno di ricostruire un autonomo punto di vista del lavoro nella contesa tra nazioni e tra classi: un "pacifismo conflittualista", all'altezza dei durissimi tempi a venire. Di questo e di altro si dovrebbe iniziare a discutere. Ma dall'analisi dei fatti c'è già una lezione preliminare da trarre. Nella sua essenza, il moderno conflitto militare è pura "guerra capitalista", che

scoppia a causa non di sacri diritti negati ma di profani contratti mancati. Molto più dello sfregio di una libertà violata, è l'onta di un affare perduto che oggi più che mai muove le truppe e i cannoni. Essere concreti costruttori di pace significa allora, in primo luogo, abbandonare le ingannevoli scorciatoie dell'idealismo e disvelare le potenti forze materiali che agitano i nuovi venti della guerra capitalista. Non lo si sta facendo, quasi per nulla. E il tempo stringe.

