

# Capire l'inflazione

## Fondazione Cesifin

Guglielmo Barone

Università degli Studi di Bologna

31 Marzo 2023

# Inflazione e concorrenza

# Greedflation?

The New York Times

omy Today | Is Spending Fueling Inflation? Banking Crisis Looms Large Will the Fed Keep Tighten

## *Is 'Greedflation' Rewriting Economics, or Do Old Rules Still Apply?*

Economists and politicians are debating whether monopolistic companies are fueling inflation in ways that confound longstanding theory.

Giugno 2022

📌 Pinned Tweet



Hal Singer  
@HalSinger

...

When a single firm profitably raises price over competitive levels, we call it "monopoly power." When several firms agree to raise prices, we call it a "cartel." When all firms in an industry raise prices, we call it "inflation" and absolve the companies of any liability.

10:24 PM · Oct 9, 2022

# Domanda n. 1

- La crescita del potere di mercato registrata negli ultimi anni ha favorito l'aumento dell'inflazione?

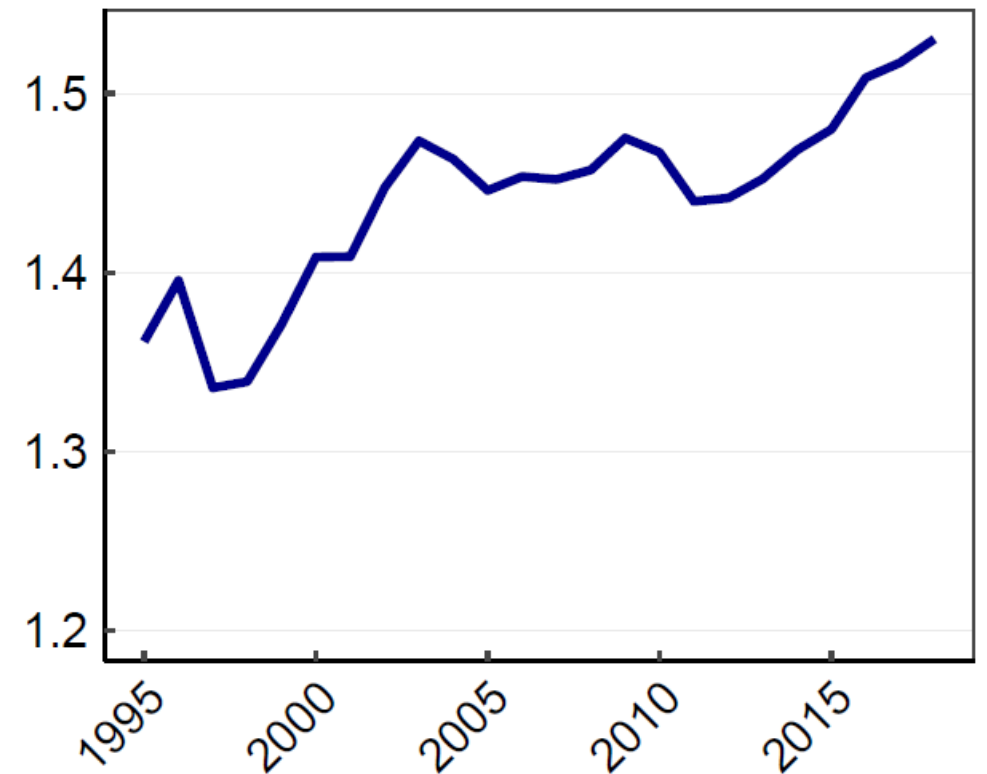
# Crescita del mark-up

## Stati Uniti



Fonte: De Loecker et al. (2020) , Konczal and Lusiani (2022)

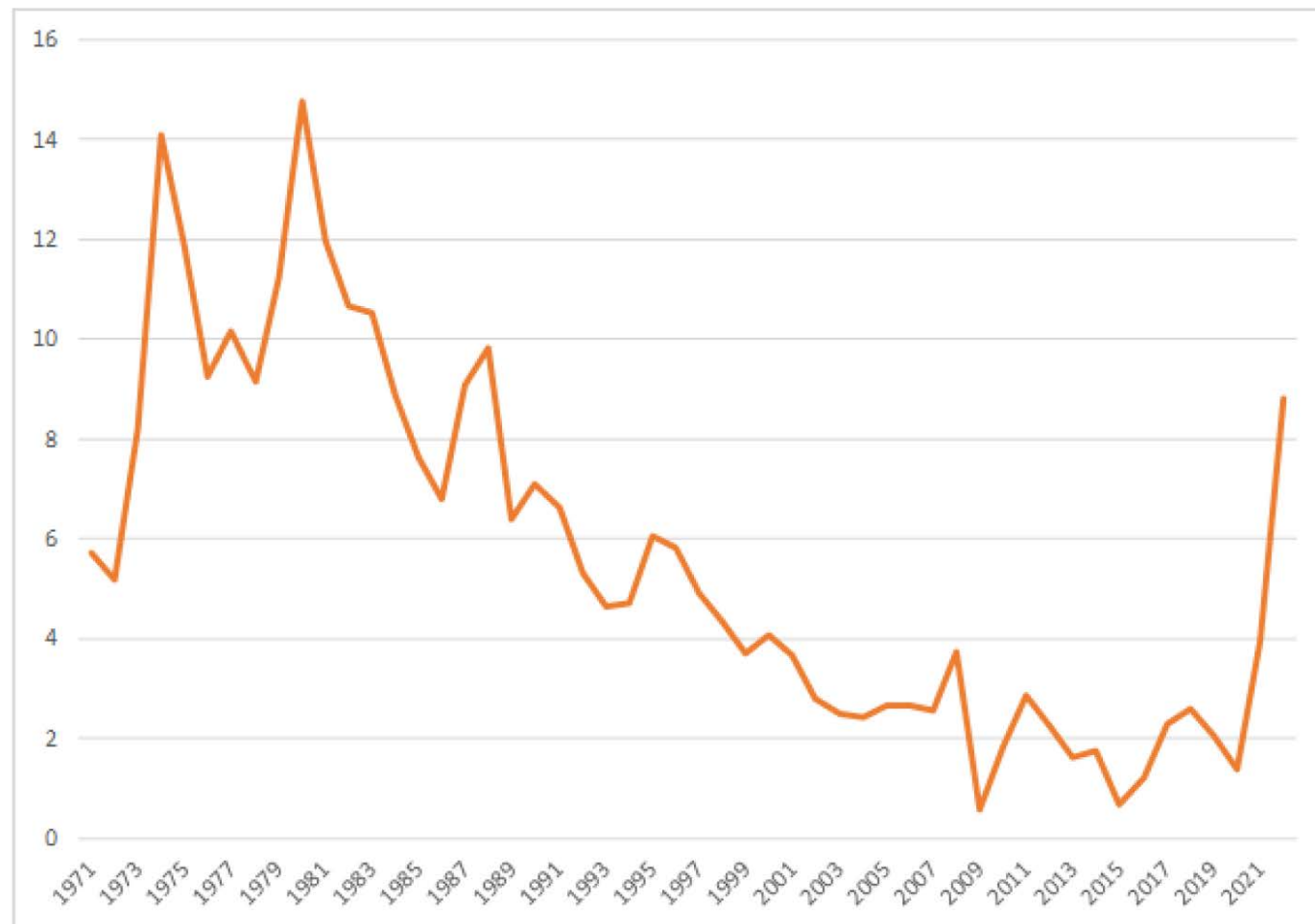
## Area Euro



Fonte: Kouvas et al. (2022)

# Crescita dell'inflazione

Average inflation rate across the OECD



Fonte: Oecd (2022)

# Domanda n. 1

- La crescita del potere di mercato registrata negli ultimi anni ha favorito l'aumento dell'inflazione?
- **NO**
  - Molte cause ben identificate per l'inflazione attuale (offerta + domanda)
  - La concorrenza riguarda il livello dei prezzi, l'inflazione la dinamica
  - La concorrenza è un tema in genere più di lungo periodo rispetto all'inflazione
  - La crescita del potere di mercato è iniziata molto prima della ripresa dell'inflazione

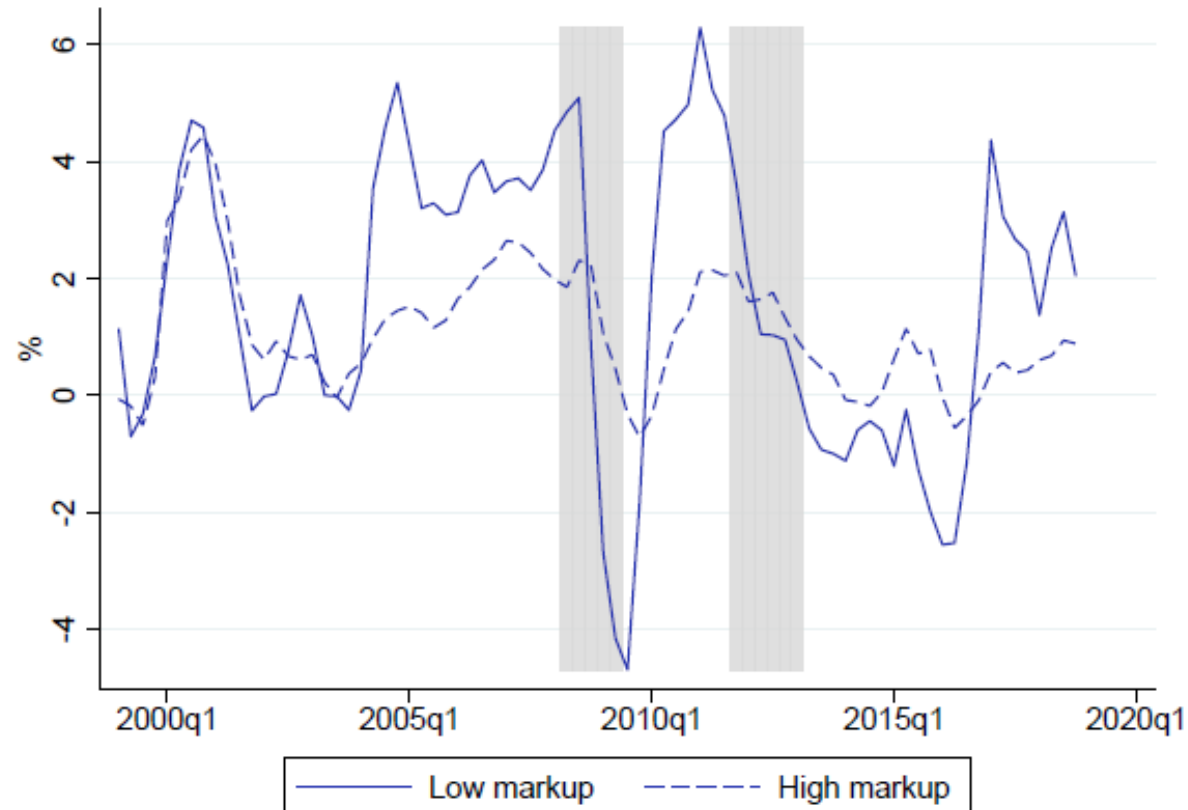
## Domanda n. 2

- Può il potere di mercato accentuare/smorzare la pressione del rialzo dei costi sui prezzi?



# Nell'area dell'euro: no

(a) PPI inflation in high-low sectors



- Ma evidenza empirica di segno opposto per gli Usa (Brauning et al, 2022)

# Domanda n. 2

- Può il potere di mercato accentuare/smorzare la pressione del rialzo dei costi sui prezzi?
- **NI**
  - Predizioni teoriche dei modelli non univoche
  - Verifiche empiriche non concordi
  - Occorrono nuove ricerche sul legame tra pass-through e concorrenza

# Domanda n. 3

- Ma esiste almeno un legame *indiretto* tra concorrenza e inflazione?
- **SI**
  - La concorrenza accresce sia il PIL potenziale sia quello effettivo
  - → Inflazione meno sensibile a espansioni (fiscali/monetarie) della domanda
  - → Debiti pubblici più sostenibili → minore tentazione di usare leva inflattiva per tagliare il valore reale del debito

# Quindi?

- Buon momento per riforme ↑ concorrenza
  - Argomento pro consumer
- Quali? PNRR:
  - Barriere all'entrata (idroelettrico, gas naturale, autostrade, energia elettrica)
  - Razionalizzare normativa servizi pubblici locali
  - Criteri più trasparenti per l'accREDITamento delle strutture sanitarie
  - Norme concorrenziali per l'installazione colonnine ricarica elettrica
  - ...

# Effetti redistributivi dell'inflazione

# L'inflazione non è uguale per tutti

Inflation difference between the lowest and highest income quintile households in the euro area

---

(percentages)

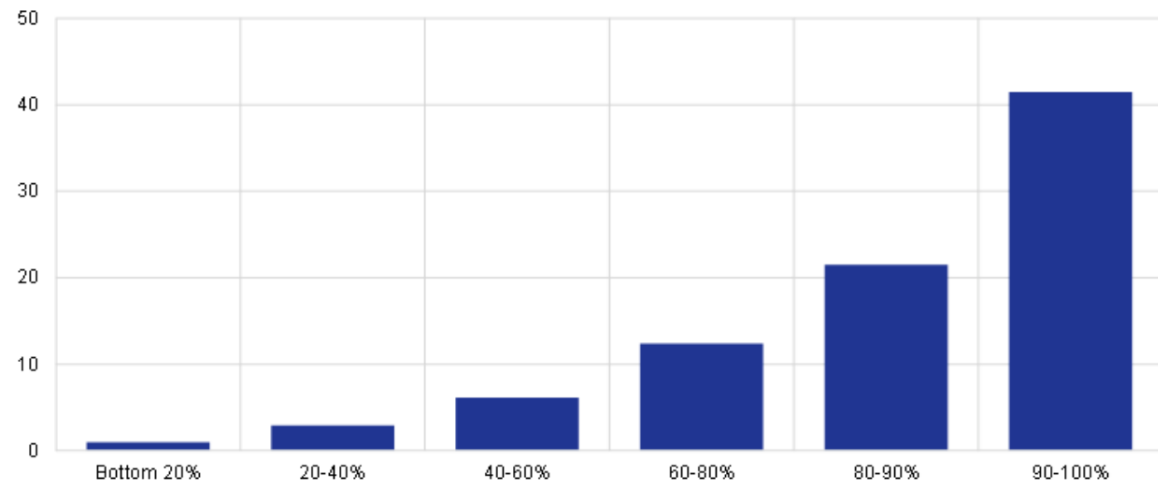


Fonte: Charalampakis et al. (2022)

# Buffer minori per famiglie basso reddito

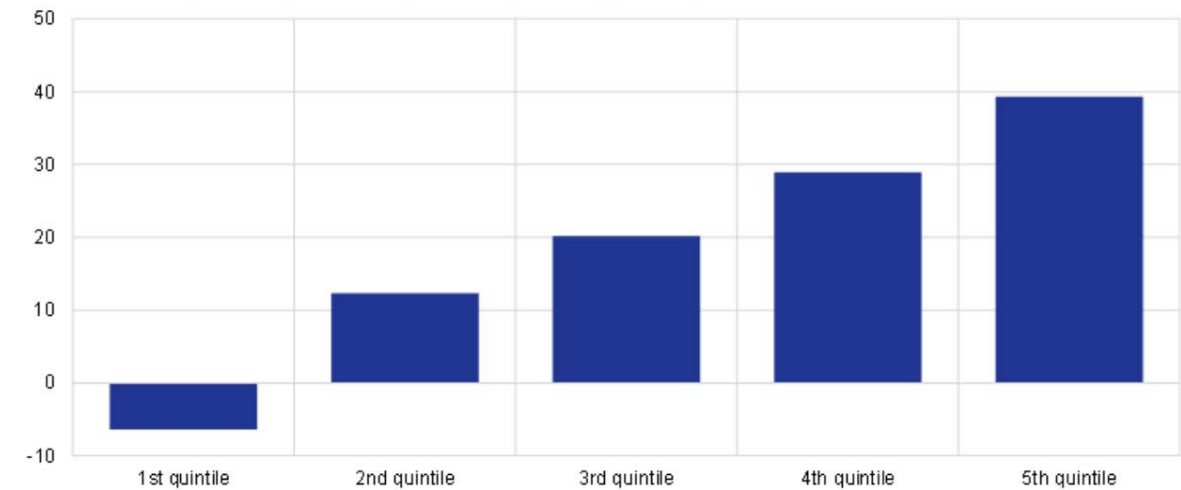
## a) Liquid financial assets

(x-axis: income percentiles, y-axis: median value of liquid financial assets in EUR thousands)



## b) Saving rates

(x-axis: income quintiles, y-axis: saving rate as a percentage of disposable income)

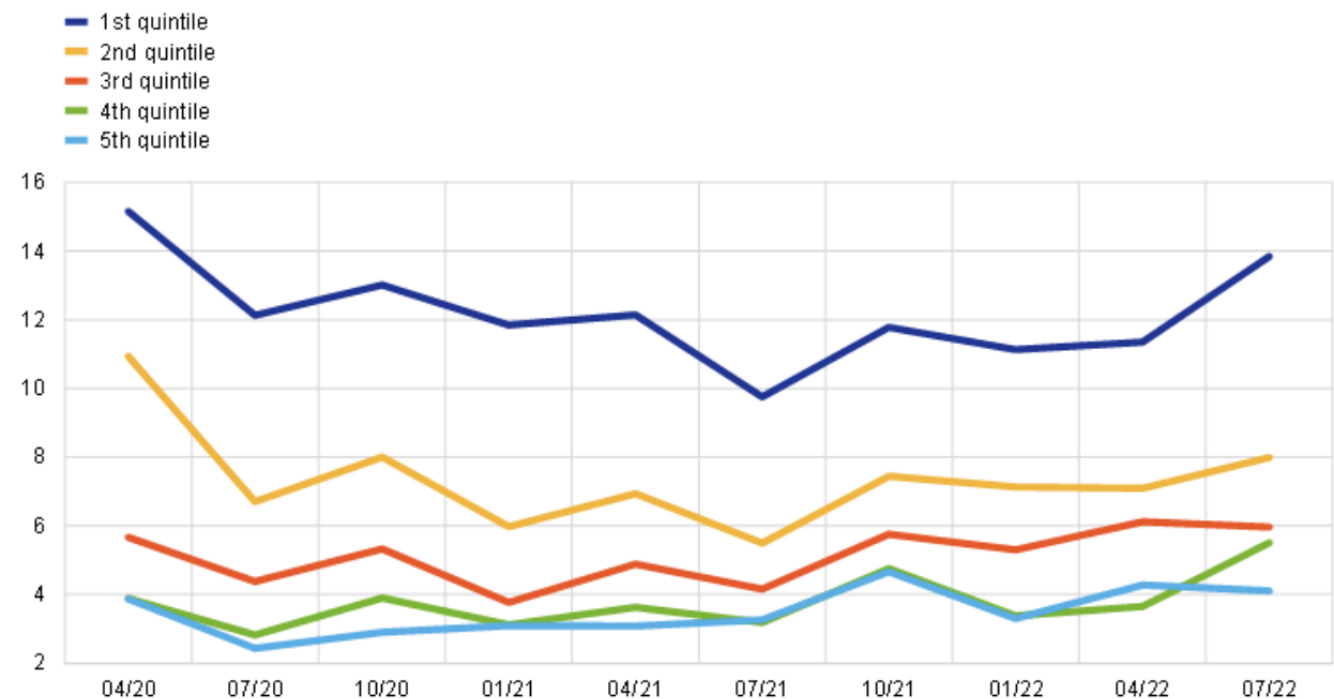


Fonte: Charalampakis et al. (2022)

# Inflazione diseguale e vincoli di liquidità

## Proportion of consumers expecting to pay utility bills late

(percentage of respondents)



Sources: Consumer Expectations Survey and ECB calculations.

Notes: Chart E shows the proportion of CES respondents that expected to pay utility bills late in the three months immediately after the relevant survey date (between April 2020 and July 2022) across the five income quintiles.

Fonte: Charalampakis et al. (2022)



# Il ruolo degli aiuti

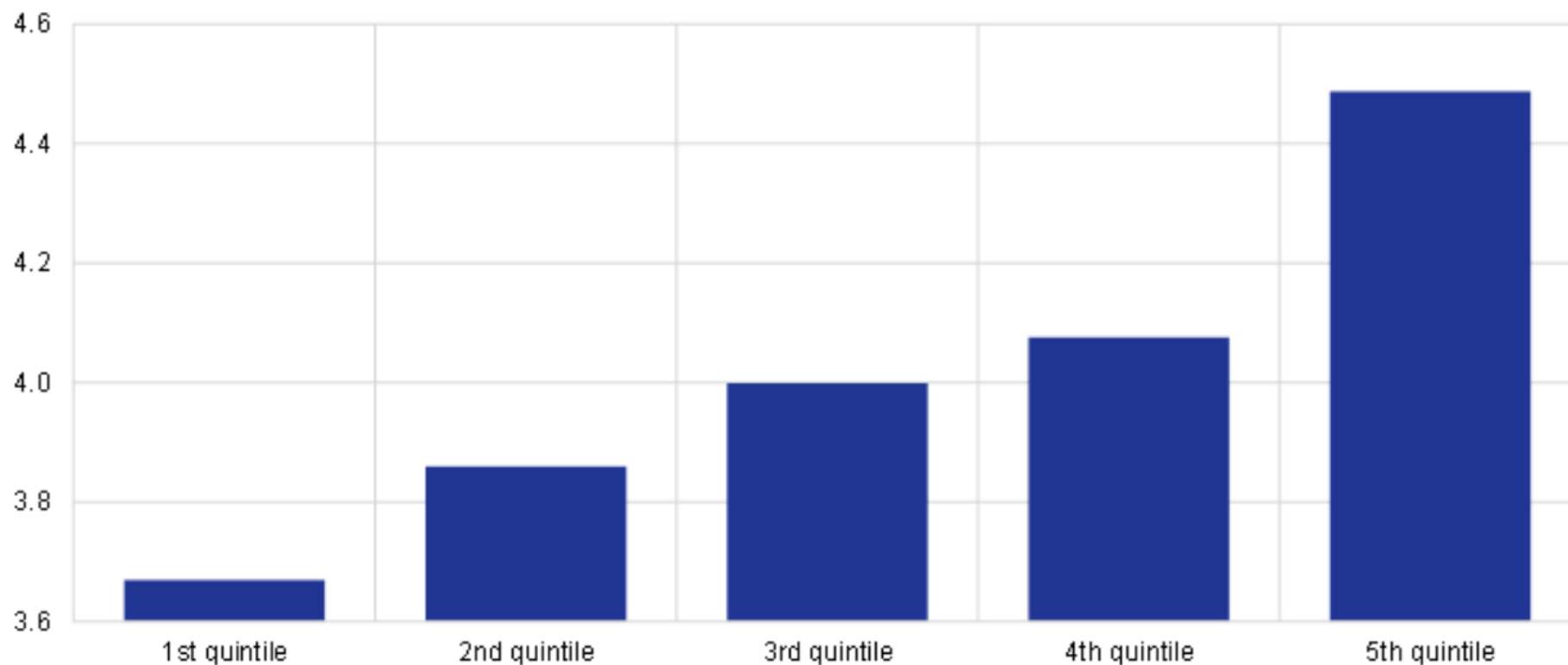
- I governi sono intervenuti con forti sussidi
- Italia: funzione redistributiva efficace
  - In certi casi benefici anche per famiglie alto reddito
- Effetti collaterali:
  - Distorsione dei segnali di prezzo
  - Sostenibilità di finanza pubblica
- Implicazioni di policy:
  - Aiuti temporanei
  - Liberalizzazioni posso aiutare phasing out, almeno come segnale

# Dall'inflazione alla sfiducia

## Perceived adequacy of government intervention to combat higher energy prices

---

(perceived adequacy of intervention on a scale of 0 to 10)



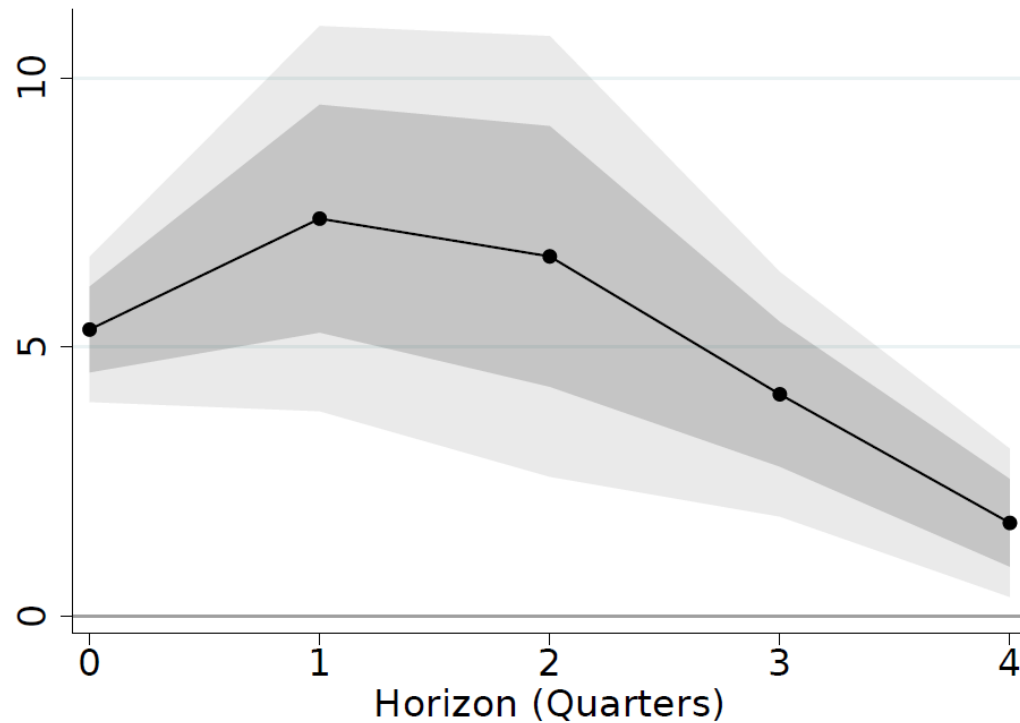
Fonte: Charalampakis et al. (2022)

# Grazie per l'attenzione

- [g.barone@unibo.it](mailto:g.barone@unibo.it)

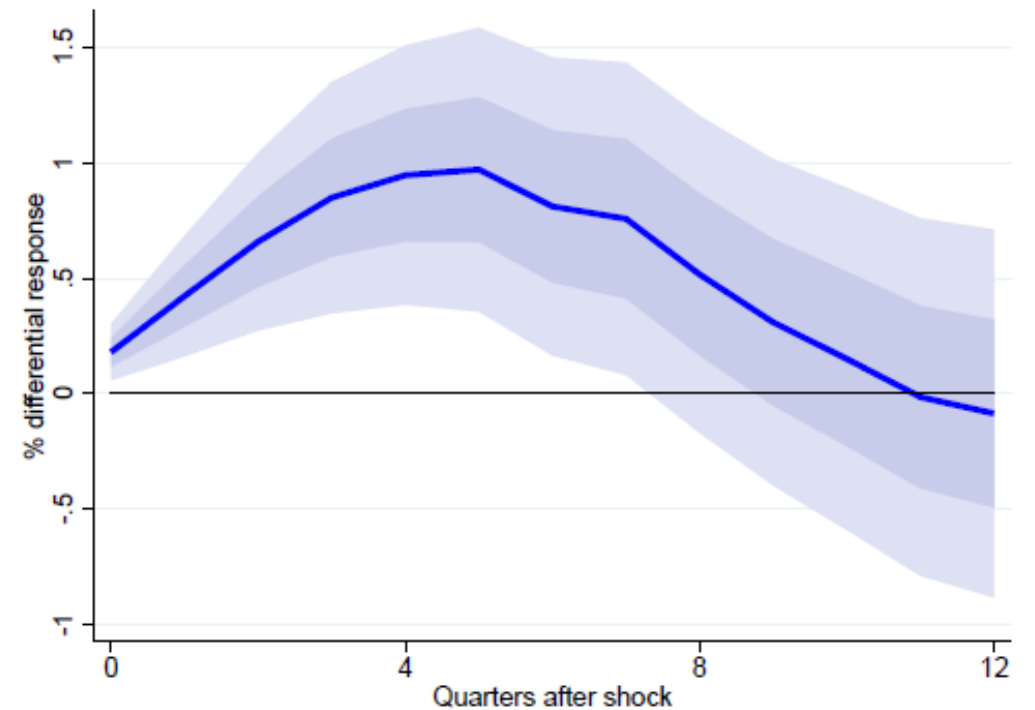
# Concentrazione/mark-up e traslazione costi-prezzi

Differenza % del pass-through tra settori molto vs poco concentrati – Stati Uniti



Fonte: Brauning et al (2022)

Differenza % del pass-through tra settori con bass vs alto mark-up – Area Euro



Fonte: Kouvavas et al (2022)