



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI BRESCIA

DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT

Alla c.a.
prof. Giuseppe Bertoli
Direttore
Dipartimento di Economia e
Management

dem@cert.unibs.it

**LABORATORI E OSSERVATORI DI RICERCA
AFFERENTI AL DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT**

RELAZIONE ATTIVITA' ANNUALE

- Denominazione del Laboratorio/Osservatorio di Ricerca:
Osservatorio di Economia e Storia Monetaria e Finanziaria - OESMF
- Responsabile scientifico:
Carmine Trecroci
- Componenti:
Carmine Trecroci, Franco Spinelli, Matilde Vassalli
- Descrizione dell'attività svolta e risultati ottenuti nell'anno 2025:

In linea con il programma di ricerca definito nello Statuto dell'OESMF, nel corso del 2025 le attività scientifiche si sono concentrate principalmente su due aree di ricerca:

- A. Macroeconomia applicata, politiche economiche, applied macro-finance. La produzione scientifica in ambito macroeconomico si è rivolta principalmente all'analisi applicata di alcune tematiche riguardanti il cambiamento strutturale, le politiche fiscali, l'interazione tra ciclo economico e mercati monetari e finanziari. Parallelamente, abbiamo investigato l'effetto del cambiamento strutturale sui parametri dei modelli di valutazione degli asset e dei portafogli, soprattutto a livello internazionale. L'analisi, di tipo empirico, ha testato l'ipotesi che fluttuazioni macroeconomiche e mutamenti latenti nella struttura dei mercati producano variazioni continue, e correlate con il ciclo economico, dell'esposizione dei portafogli ai rischi sistematici, secondo regolarità identificabili empiricamente con l'ausilio di approcci a



Via San Faustino 74B
25122 Brescia
BS (Italy)

T +39 030 2988701-2
dem@cert.unibs.it
www.dem.unibs.it

parametri variabili o a cambiamento di regime. Infine, è stata analizzata la tendenza al co-movimento dei principali indici azionari internazionali e la correlazione di questi ultimi con gli shocks macroeconomici e finanziari, scomponendo tra tendenza al contagio e amplificazione dei disturbi di mercato.

- B. Storia monetaria e finanziaria. In questo filone sono stati sviluppate analisi di lungo termine dei principali caratteri strutturali che caratterizzano le crisi finanziarie. L'enfasi è in particolare sui fattori di natura monetaria e creditizia.

In termini di *deliverables*, il punto A è sfociato nell'elaborazione dei seguenti manoscritti:

- Credit, money and asset prices: long-term analysis (titolo provvisorio, C. Trecroci). Monografia in corso di pubblicazione con McGraw-Hill.
- Measuring the effects of U.S. uncertainty and monetary conditions on EME's macroeconomic dynamics (C. Trecroci, G. Rivolta). Articolo sottoposto a rivista.
- Government debt and economic growth: heterogeneity, asymmetry, and the role of net debt (titolo provvisorio, C. Trecroci, G. Carvelli). Articolo sottoposto a rivista.

Per il punto B:

- Innovazione, euforia, crisi. La questione irrisolta dell'instabilità finanziaria (titolo provvisorio, C. Trecroci, F. Spinelli). Monografia in corso di pubblicazione con Giappichelli Editore.

Nel periodo di riferimento l'Osservatorio è stato attivo in diverse occasioni di divulgazione e confronto con importanti portatori di interesse locali e nazionali. Si citano ad esempio:

- i momenti di consultazione periodica con il Direttore e il Consiglio della Filiale di Brescia della Banca d'Italia, di cui il prof. Trecroci è membro.
- Convegno "La gestione del rischio riciclaggio negli enti pubblici territoriali", 3 ottobre 2025, Aula Magna Dipartimento di Giurisprudenza, UniBs, con relazione conclusiva di C. Trecroci.
- Convegno "L'economia della Lombardia", 26 giugno 2025, Salone Ridotto della Camera di Commercio di Brescia, con relazione di C. Trecroci.

Università degli Studi di Brescia, 27 febbraio 2026

FIRMA

