

Esercizi

Capitolo 6 – Il modello IS-LM esteso

1.

- a) Falso. I tassi di interesse nominali sono espressi in dollari; i tassi reali in beni.
- b) Vero
- c) Falso, nel 2019 il tasso di policy nominale era superiore a zero.
- d) Incerto. L'affermazione è vera quando il tasso di interesse nominale non cambia.
- e) Falso. Le obbligazioni variano significativamente in termini di rischio di insolvenza.
- f) Vero
- g) Vero
- h) Falso. Potrebbe esserci una variazione nel premio per il rischio.
- i) Vero
- l) Vero
- m) Vero
- n) Falso. I prezzi sono calati in modo significativo a partire dal 2006.
- o) Vero
- p) Vero

2.

- a) $r = (1 + 0,04)/(1 + 0,02) - 1 = 1,96\%$; approssimazione: $r \approx 0,04 - 0,02 = 2\%$
- b) $r = (1 + 0,15)/(1 + 0,11) - 1 = 3,60\%$; approssimazione: $r \approx 0,15 - 0,11 = 4\%$
- c) $r = (1 + 0,54)/(1 + 0,46) - 1 = 5,48\%$; approssimazione: $r \approx 0,54 - 0,46 = 8\%$

3.

Situazione	Tasso di interesse nominale	Inflazione attesa	Tasso di interesse reale	Premio per il rischio	Tasso nominale sui prestiti	Tasso reale sui prestiti
A	3	0	3	0	3	3
B	4	2	2	1	5	3
C	0	2	-2	4	4	2
D	4	3	1	2	6	3
E	0	-2	2	3	3	5

- a) Situazioni C ed E
- b) Situazioni C ed E
- c) La situazione C ha il più alto premio per il rischio. Probabilità di fallimento ed avversione al rischio.
- d) Quando l'inflazione prevista è negativa, i tassi reali sono più alti dei tassi nominali. Tassi reali elevati deprimono la domanda aggregata. Domanda e produzione aggregate sono probabilmente basse allo *zero lower bound*.

4.

a)

Attività		Passività	
Attività	100	Depositi in conto corrente	80
		Capitale	20

- b) Il valore del capitale della banca scende a 10. La leva finanziaria è pari a 9.
- c) Se i depositi della banca sono assicurati dal governo, allora la salute della banca è irrilevante per i depositanti. Quindi, non c'è bisogno di prelevare fondi dalla banca.
- d) Il bilancio è identico a quello della parte (a), eccetto che il debito a breve termine sostituisce i depositi di conto corrente.
- e) Se i creditori sono nervosi circa la solvibilità della banca, non saranno disposti a fornire credito a breve termine alla banca a bassi tassi di interesse.
- f) La banca deve vendere attività. Se molte banche si trovano in questa posizione e vendono lo stesso tipo di attività, il valore di queste attività diminuirà. Ciò renderà i creditori più nervosi.

5.

- a) Il tasso di interesse reale, ovvero il tasso di policy reale.
- b) Quel valore è il 2%. Il tasso di policy reale è il 2%.
- c) La banca centrale dovrebbe abbassare il tasso di interesse nominale dell'1%.
- d) No, la posizione della curva *IS* dipende dal tasso di interesse reale sui prestiti. L'inflazione prevista modifica tale tasso poiché l'inflazione prevista fa parte della definizione di un tasso di interesse reale.
- e) No, la posizione della curva *LM* è definita dal tasso di interesse reale della politica monetaria. Una variazione dell'inflazione attesa non sposta di per sé quella curva. La banca centrale prende in considerazione l'inflazione attesa quando stabilisce un tasso di interesse reale di policy.
- f) No, il premio di rischio non sposta la curva *LM*. Tale curva è orizzontale al tasso di interesse reale, il quale non incorpora il premio di rischio.

- g) Sì. Allo stesso tasso di interesse reale, il tasso di interesse reale sui prestiti aumenta. Ci sono meno investimenti e la curva IS si sposta a sinistra.
- h) Dato che l'aumento del premio di rischio provoca uno spostamento della curva IS verso sinistra, una riduzione delle tasse o un aumento della spesa pubblica potrebbero essere utilizzati per spostare la curva IS di nuovo verso destra della stessa quantità, al fine di cercare di lasciare inalterato il livello di output.
- i) La banca centrale potrebbe ridurre il tasso di interesse reale in modo che la curva LM si sposti verso il basso.