

Esercizi

Capitolo 6 – Il modello IS-LM esteso

1. Usando le informazioni di questo capitolo, indicate se ciascuna delle seguenti affermazioni è vera, falsa o ambigua. Motivate brevemente le vostre risposte.

- a) Il tasso di interesse nominale è misurato in termini di beni; il tasso di interesse reale in termini di euro.
- b) Fintanto che l'inflazione attesa rimane più o meno costante, le fluttuazioni del tasso di interesse reale sono circa uguali alle fluttuazioni del tasso di interesse nominale.
- c) Il tasso di policy nominale era allo *zero lower bound* negli Stati Uniti nel 2019.
- d) Quando l'inflazione attesa aumenta, il tasso di interesse reale diminuisce.
- e) Tutti i titoli hanno la stessa probabilità di insolvenza e pagano quindi lo stesso tasso di interesse.
- f) Il tasso di policy nominale è stabilito dalla banca centrale.
- g) Un aumento della leva finanziaria di una banca tende ad aumentare sia il profitto atteso della banca sia il rischio di bancarotta della banca.
- h) Il tasso sui prestiti reale e il tasso di policy reale si muovono sempre nella stessa direzione.
- i) Potrebbe essere difficile stabilire il valore delle attività di una banca o di un altro intermediario finanziario, specialmente durante una crisi finanziaria.
- l) Quando una banca ha un'elevata leva finanziaria e bassa liquidità, potrebbe trovarsi nella situazione in cui è costretta a svendere le proprie attività finanziarie.
- m) Le banche e gli altri intermediari finanziari hanno attività che sono meno liquide delle loro passività.
- n) I prezzi immobiliari statunitensi sono aumentati costantemente dal 2000.
- o) Il programma di stimolo fiscale adottato dagli Stati Uniti in risposta alla crisi finanziaria ha aiutato a contrastare il calo della domanda aggregata e a ridurre la gravità della recessione.
- p) Il programma di stimolo fiscale adottato dagli Stati Uniti ha portato a un significativo aumento del disavanzo di bilancio misurato come percentuale del Pil.

2. Partendo dal tasso di interesse nominale e dall'inflazione attesa, calcolate il tasso di interesse reale utilizzando sia la formula esatta che la formula approssimativa.

- a) $i = 4\%, \pi^e = 2\%$
- b) $i = 15\%, \pi^e = 11\%$
- c) $i = 54\%, \pi^e = 46\%$

3. Completate la tabella seguente e rispondete alle domande riguardo ai dati nella tabella.

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		0	
B		4		2	1	
C		0	2		4	
D					2	6
E		0	-2			5

- Quale situazione corrisponde alla trappola della liquidità come illustrata nel capitolo 4?
- Quale situazione corrisponde al caso in cui il tasso nominale è allo *zero lower bound*?
- Quale delle situazioni ha il premio al rischio più alto? Ci sono due fattori che nel mercato dei titoli comportano un premio al rischio positivo, quali sono?
- Per quale ragione è così rilevante, quando il tasso di interesse nominale è allo *zero lower bound*, mantenere un'inflazione attesa positiva?

4. Le moderne corse agli sportelli.

Considerate il bilancio semplificato di una banca con attività pari a 100, capitale pari a 20, e depositi di conto corrente pari a 80. Ricordate dal capitolo 4 che i depositi di conto corrente sono passività della banca.

- Rappresentate il bilancio della banca.
- Supponete ora che il valore percepito dell'attivo della banca diminuisca di 10. Qual è il nuovo valore del capitale della banca e della leva finanziaria?
- Supponete ora che i depositi siano assicurati dal governo. Nonostante la riduzione nel valore del capitale della banca, c'è qualche ragione per cui i depositanti potrebbero voler togliere i propri depositi dalla banca? La vostra risposta cambierebbe se le attività finanziarie della banca diminuissero di 15? 20? 25? Spiegate la vostra risposta.

Considerate ora un'altra banca, con attività pari a 100, capitale pari a 20, ma questa volta con debito a breve termine, invece che depositi di conto corrente, pari a 80 dal lato delle passività. Il debito a breve termine deve essere ripagato, oppure stipulato nuovamente nel momento in cui giunge a scadenza.

- Rappresentate il bilancio della banca.
- Supponete ora che il valore percepito dell'attivo della banca diminuisca. Se coloro che hanno investito nella banca cominciano a dubitare della solvibilità della banca, continueranno a fornirle prestiti a breve termine a bassi tassi di interesse?
- Supponete che la banca non sia in grado di raccogliere ulteriore capitale. In che modo potrebbe raccogliere fondi necessari a ripagare il debito con scadenza imminente? Se molte banche si ritrovassero nella posizione di dover ripagare un debito con scadenza imminente e avessero attività simili alla banca in questione, cosa è probabile che succeda all'attivo di tutte queste banche? In che modo questa circostanza influenzerebbe la decisione degli investitori di fornire prestiti a breve termine alla banca?

5. Il modello IS-LM con mercati finanziari più complessi.

Considerate l'economia rappresentata nella figura 6.6.

- a) Qual è l'unità di misura dell'asse verticale?
- b) Se il tasso di policy nominale è uguale al 5% e l'inflazione attesa al 3%, qual è il valore dell'intercetta verticale della curva LM ?
- c) Supponete che il tasso di policy nominale sia uguale a 5%. Se l'inflazione attesa passa dal 3 al 2%, come deve modificare il tasso di policy nominale la banca centrale per impedire alla curva LM di spostarsi?
- d) Se l'inflazione attesa diminuisce dal 3 al 2%, la curva IS si sposterebbe?
- e) Se l'inflazione attesa diminuisce dal 3 al 2%, la curva LM si sposterebbe?
- f) Se il premio per il rischio sui titoli rischiosi aumentasse dal 5 al 6%, la curva LM si sposterebbe?
- g) Se il premio per il rischio sui titoli rischiosi aumentasse dal 5 al 6%, la curva IS si sposterebbe?
- h) Quali sono le possibili mosse di politica fiscale che potrebbero impedire a un aumento del premio per il rischio sui titoli rischiosi di diminuire il livello della produzione?
- i) Quali sono le possibili mosse di politica monetaria che potrebbero impedire a un aumento del premio per il rischio sui titoli rischiosi di diminuire il livello della produzione?