

## Equilibrio macroeconomico in economia aperta (Soluzioni)

Dott.ssa G. Nunziante

### Esercizio 1.

a. Il moltiplicatore della politica fiscale è:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - (b - z_1)(1 - t) + \frac{d * e}{f}}$$

La presenza del parametro  $z_1$  indica che in economia aperta il moltiplicatore è minore che in economia autarchica.

Nel caso di **trappola della liquidità** la sensibilità della domanda di moneta al tasso d'interesse tende a infinito ( $f_2 \rightarrow \infty$ ), dunque:

$$\lim_{f_2 \rightarrow \infty} \frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - (b - z_1)(1 - t)}$$

Il moltiplicatore della spesa pubblica esprime il suo massimo potenziale ed è pari a quello visto nel modello della croce keynesiana (non c'è spiazzamento; l'aumento della spesa pubblica è pienamente efficace).

Nel **caso classico** la sensibilità di moneta al tasso d'interesse tende a zero ( $f_2 \rightarrow 0$ ), dunque:

$$\lim_{f_2 \rightarrow 0} \frac{dY}{dG} = 0$$

La retroazione monetaria è massima ( $\frac{d_2 f_1}{f_2} \rightarrow \infty$ ) e la caduta degli investimenti compensa esattamente l'impulso espansivo della maggiore spesa pubblica (lo spiazzamento è totale; l'aumento della spesa pubblica è inefficace).

b. Il moltiplicatore della politica monetaria è:

$$\frac{dY}{dM/P} = \frac{\frac{d}{f}}{1 - (b - z_1)(1 - t) + \frac{d * e}{f}}$$

La presenza del parametro  $z_1$  indica che in economia aperta il moltiplicatore è minore che in economia autarchica.

Nel caso di **trappola della liquidità** la sensibilità della domanda di moneta al tasso d'interesse tende a infinito ( $f_2 \rightarrow \infty$ ), dunque:

$$\lim_{f_2 \rightarrow \infty} \frac{dY}{dM/P} = \frac{0}{1 - (b - z_1)(1 - t)} = 0$$

L'intervento monetario non ha alcun effetto sul reddito. La preferenza assoluta per la liquidità fa sì che la moneta venga interamente tesaurizzata e che la politica monetaria non incida sul tasso d'interesse (la politica monetaria non è efficace).

Nel **caso classico** la sensibilità di moneta al tasso d'interesse tende a zero ( $f_2 \rightarrow 0$ ), dunque:

$$\lim_{f_2 \rightarrow 0} \frac{dY}{dM/P} = \frac{1}{e}$$

Nel caso classico vale la teoria quantitativa della moneta. L'impulso monetario ha la massima efficacia: la moneta non viene tesoreggiata ed alimenta il volume delle transazioni (la politica monetaria è pienamente efficace).

**Esercizio 2.**

1. IS:  $Y = 420 - 200i$

2. LM:  $i = 0,00125Y - 0,4$

3. In equilibrio,  $Y' = 400$  e  $i' = 0,1$

Questa soluzione è compatibile con la perfetta mobilità dei capitali perché  $i' = i^*$

4.  $C = 240$ ;  $I = 70$ ;  $G = 100$ ;  $EX = 40$ ;  $IM = 50$

$$C + I + G + EX - IM = 400$$

5.  $M_s = M_d = 16000$

6. IS'  $Y = 380 - 200i$

Il nuovo equilibrio corrisponde al reddito  $Y'' = 360$ , al tasso  $i' = i^* = 0,1$ , delle esportazioni nette pari a  $EX - IM = 40 - 46 = -6$

7. L'offerta di moneta nominale si riduce a  $M_s = M_d = (0,25 * 360 - 200 * 0,1) * 200 = 14.000$

8.  $C = 216$ ;  $I = 70$ ;  $G = 80$ ;  $EX = 40$ ;  $IM = 46$

$$C + I + G + EX - IM = 360$$

Multiple choice. 1b, 2c, 3c, 6d, 7c

**Esercizio 3.**

1. IS:  $Y = 1055 - 1750i$

LM:  $i = 0,002Y - 0,49$

In equilibrio  $Y' = 425$  e  $i' = 0,36$

2.  $C = 655$ ;  $I = -304$ ;  $G = 200$ ;  $EX = 200$ ;  $IM = 326$

$$C + I + G + EX - IM = 425$$

3. In regime di cambi flessibili la politica monetaria è efficace.

La nuova LM in seguito alla restrizione monetaria è:  $i = 0,002Y - 0,458$

Nel nuovo equilibrio  $Y'' = 409$ ;  $E'' = 1,05$

4.  $C = 645,4$ ;  $I = -304$ ;  $G = 200$ ;  $EX = 195$ ;  $IM = 327,4$

$$C + I + G + EX - IM = 409$$

5. In cambi fissi la politica monetaria è inefficace e quindi in seguito alla restrizione monetaria la Banca Centrale adotterà una politica monetaria espansiva per mantenere il cambio fisso.
6. L'equilibrio corrisponde a quello iniziale del punto 3)

Multiple choice 1c, 3a, 5d

***Multiple choice***

1d, 2c