

Macroeconomia (00-24 & 50-74) – Seconda prova (29 Maggio 2014)

Nome.....Cognome.....No. Matr.:.....

PARTE I – Problemi

(1) Modello keynesiano “a croce” in economia aperta e curva NX (29 punti).

Deflazione nell’Unione Monetaria Europea. Si consideri una situazione in cui, a parità di tasso di cambio nominale e prezzi nel resto del mondo, nell’Unione Monetaria Europea si abbia una deflazione del livello dei prezzi. Cosa implica questo evento per il livello di P ?

- (i) Utilizzando il modello keynesiano in (Y,Z) e il grafico delle esportazioni nette nel piano (Y,NX) , si mostri cosa succede nell’Unione Monetaria Europea in seguito alla deflazione. Si commenti l’impatto su produzione, consumo, esportazioni nette nell’area Euro.
- (ii) I risultati che ottieni spiegano perché la Banca Centrale Europea sia avversa alla deflazione? Commenta.
- (iii) Se invece della deflazione si avesse un deprezzamento dell’Euro rispetto alle valute estere, cosa cambierebbe nei grafici che hai tracciato al punto (i) sopra? Discutere.

(2) Modello IS-LM in economia aperta (Mundell-Fleming) e “credit-crunch” (29 punti).

Si consideri un'economia aperta con perfetta mobilità di capitali, in cui la condizione di Marshall-Lerner è rispettata. Supponete ora che l'aumentata rischiosità del credito induca le banche a concedere meno prestiti, e ciò modifichi il livello delle componenti autonome della spesa (C_0, \bar{I}).

(i) Supponete che il paese considerato sia in un regime di cambi **flessibili**. Cosa succede – in seguito al credit-crunch -a: produzione nazionale, tasso d'interesse, tasso di cambio, consumo, investimento, esportazioni nette e offerta nominale di moneta?

(ii) Supponete invece che il paese considerato sia in regime di cambi **fissi**, e sia determinato a mantenere la parità corrente. Cosa succede in tal caso a: produzione nazionale, tasso d'interesse, tasso di cambio, consumo, investimento, esportazioni nette e offerta nominale di moneta?

(iii) In una fase di restrizione del credito bancario, dunque, quali sono gli effetti sulla produzione nazionale di regimi diversi di tasso di cambio, e perché? Quale, tra i due regimi, sarebbe maggiormente desiderabile in una fase di recessione internazionale?

PARTE II - Domande a risposta multipla (anche più di una risposta può essere vera)

(1) Il “saldo di conto corrente” della bilancia dei pagamenti:

- (a) migliora, se aumenta l’afflusso di turisti stranieri nel paese considerato
- (b) include anche la riduzione di attività finanziarie estere detenute da residenti
- (c) non considera i “redditi netti da investimento” ricevuti dall’estero
- (d) è pari ad esportazioni meno importazioni di beni e servizi

(2) Supponete che ci sia, da qui a un anno, un apprezzamento atteso dell’Euro rispetto al Dollaro pari al 2%. Il rispetto della condizione di “parità scoperta sui tassi d’interesse”, definendo il tasso d’interesse su attività in Euro come i ed il tasso d’interesse su attività in Dollari come i^* , richiede che:

- (a) $i=1,2\%$, $i^*=3,2\%$
- (b) $i=2,3\%$, $i^*=4,3\%$
- (c) $i=3,2\%$, $i^*=1,2\%$
- (d) $i=2,3\%$, $i^*=3,2\%$

(3) Secondo la teoria del consumo basata sul “reddito permanente”:

- (a) la ricchezza non-umana non conta nella determinazione del consumo corrente
- (b) una perdita di 100 Euro oggi che sia puramente accidentale induce una riduzione del consumo oggi di 100 Euro.
- (c) il reddito corrente è sia una componente della “ricchezza umana”, sia una fonte di liquidità in mercati finanziari imperfetti.
- (d) nel calcolo della “ricchezza umana” si dà lo stesso peso a guadagni correnti e futuri.

(4) Nella teoria dell’Investimento, il “costo d’uso” del capitale:

- (a) non dipende dal tasso di interesse
- (b) è legato all’incertezza sui profitti futuri
- (c) è irrilevante
- (d) dipende dall’usura/obsolescenza delle attrezzature produttive

(5) La curva di Phillips con aspettative:

- (a) ha una posizione nel piano (u, π) che non dipende dal mark-up μ
- (b) è una relazione tra crescita del PIL e disoccupazione
- (c) è verticale nel piano (u, π) , se il pubblico è sempre in grado di anticipare l’inflazione futura
- (d) viene derivata dalla Domanda Aggregata

(6) Quali tra le seguenti affermazioni è corretta?

- (a) “Se il tasso di interesse nominale è zero, tasso di interesse reale è, al massimo, zero”
- (b) “Il tasso di interesse reale può essere positivo anche quando il tasso di interesse nominale è zero”
- (c) “In regime di cambi fissi, l’aspettativa di una svalutazione implica che il tasso di interesse nazionale debba essere minore o uguale a quello estero”
- (d) “Nel medio-lungo periodo, il tasso di cambio reale converge a un certo livello “naturale”, sia attraverso variazioni del livello dei prezzi, sia attraverso aggiustamenti del tasso di cambio nominale”

(7) Mercati finanziari e creditizi: quale tra le seguenti è corretta?

- (a) L’aumento del valore degli immobili aumenta la capacità dei possessori di prendere soldi a prestito
- (b) In tempi normali, i banchieri preferiscono un “rapporto di leva” (leverage) basso
- (c) Le perdite su crediti aumentano il rapporto di leva (leverage)
- (d) In caso di “trappola della liquidità”, la politica fiscale ha basso impatto sulla produzione.