

UNIVERSITA' DEGLI STUDI MEDITERRANEA DI REGGIO CALABRIA

CORSO DI POLITICA ECONOMIA

a.a. 2013-2014

ESERCIZI IN PREPARAZIONE DELL'APPELLO D'ESAME DI POLITICA ECONOMICA DEL 21 MAGGIO 2014. Le soluzioni degli esercizi riportati di seguito verranno pubblicati sul pagina web dedicata al corso di politica economica in data 16 maggio 2014.

1. Illustra graficamente gli effetti di breve periodo di un aumento del PIL statunitense sul tasso di cambio euro/dollaro attraverso i meccanismi concettuali della "uncovered interest parity (UIP)".

2. Immagina ora che il tasso di cambio *corrente* euro/dollaro sia pari a 1,2 (ossia siano necessari 1,2 dollari per acquistare 1 euro); che il tasso d'interesse sui bond denominati in euro sia pari al 4,5%, mentre il tasso d'interesse pagato dal governo USA sui propri titoli di stato sia pari al 2%. Calcola il tasso di cambio *atteso* euro/dollaro compatibile con il mantenimento del tasso di cambio corrente indicato poc'anzi.

3. Stati Uniti ed Europa sono due economie di grandi dimensioni. Le politiche monetarie condotte in uno dei due paesi hanno dunque effetti sulle condizioni del mercato monetario dell'altro. Immagina che tu abbia a che fare con i seguenti dati che ti descrivono il mercato monetario negli Stati Uniti e la relazione esistente tra struttura dei tassi d'interessi negli Stati Uniti e struttura dei tassi d'interesse in Europa (essendo E^A il tasso di equilibrio atteso futuro euro/dollaro):

$$L^{US} = 1000 - 3125 \cdot i_{US}$$

$$i_{EU} = 0,05 + 0,1 \cdot i_{US}$$

$$E^A = 1,01$$

Calcola il tasso di cambio corrente di equilibrio E nel caso in cui l'offerta di moneta statunitense sia pari a 500\$. Verifica cosa succede nel caso in cui la FED operi un'espansione monetaria portando l'offerta di moneta ad un valore pari a 700\$. Supporta la tua risposta con un'adeguata analisi grafica.

4. Immagina di avere a che fare con i seguenti dati, essendo i_{EU} il tasso d'interesse retribuito sulle attività denominate in euro, i_{US} il tasso d'interesse retribuito sulle attività denominate in dollari, E^A il tasso di cambio atteso futuro ad un anno (E^A indica la quantità di dollari che, tra un anno, ci si attende di dover vendere per poter acquistare, in cambio, 1 euro):

$$i_{EU} = 0,05$$

$$i_{US} = 0,16$$

$$E^A = 1,5$$

Calcola il tasso di cambio corrente di equilibrio E . Calcola cosa succede al tasso di cambio corrente di equilibrio qualora gli agenti economici rivedano le loro aspettative e ritengano che il dollaro, in futuro, si deprezzi di meno rispetto quanto previsto fino ad ora. In particolare, ipotizza il nuovo tasso di cambio atteso futuro sia $E^A = 1,3$. Dopo avere trovato la risposta numerica, argomenta la tua conclusione utilizzando lo strumento grafico.

5. Immagina di avere a che fare con due paesi, Danimarca e Italia, che hanno adottato tra di loro un accordo di cambio fisso (in effetti la corona danese è legata da un accordo di cambio fisso con l'euro). Immagina ora che la Banca centrale danese voglia adottare una politica monetaria espansiva al fine di contrastare gli effetti della recessione mondiale. Descrivi quali sono gli effetti di tale politica monetaria espansiva alla luce del regime cambiario descritto poc'anzi. Fornisci la tua risposta utilizzando l'apparato teorico costituito dal modello DD-AA ed ipotizzando che gli assets denominati nelle due diverse valute siano tra loro *perfettamente sostituibili*.

6. Rispetto a quanto visto nella domanda precedente, mostra come cambia la tua risposta qualora si immagini (ragionevolmente) che gli assets denominati in corone danesi e gli assets denominati in euro *non* vengano percepiti quali perfettamente sostituibili in quanto gli assets danesi, alla luce della maggior autonomia di politica economica di cui godono le autorità fiscali danesi, sono percepiti quali più sicuri di quelli italiani denominati in euro. Rispondi a tale domanda utilizzando lo strumento grafico in cui si descrive il comportamento congiunto di mercato monetario e mercato dei cambi (suggerimento: il fattore rischio associato ad un determinato paese può essere sia positivo – paese relativamente rischioso – sia negativo – paese relativamente sicuro).