

Esercitazione III - Politica Economica

Anno Accademico 2018/2019

Canale M-Z

Prof. Luca Salvatici
Prof.ssa Mara Giua
Esercitatore Stefano Di Bucchianico

18/03/2019

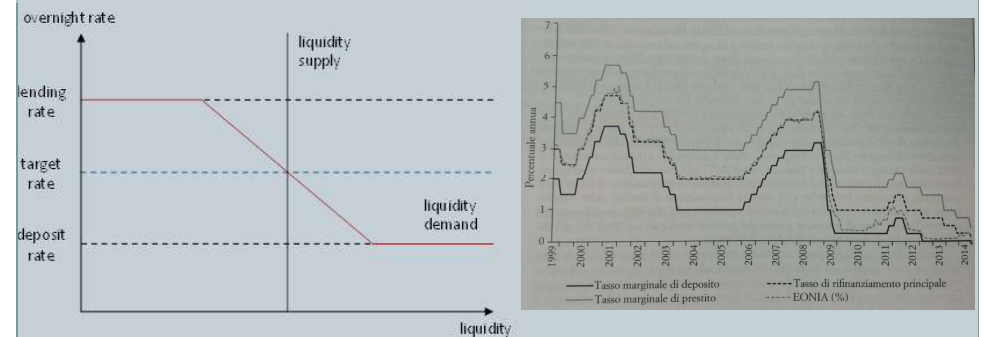
La politica monetaria

- La Banca Centrale fissa il tasso di interesse di riferimento (a brevissimo periodo), influenzando così tutta la «struttura dei tassi di interesse»;
- Essa può anche agire sui tassi di interesse dei titoli a lungo periodo. Es. nell'Eurozona, il «Quantitative Easing»;
- Che cosa è lo «spread»?
- Quali sono gli strumenti teorici che possiamo usare per dare una lettura di queste operazioni?

La politica monetaria

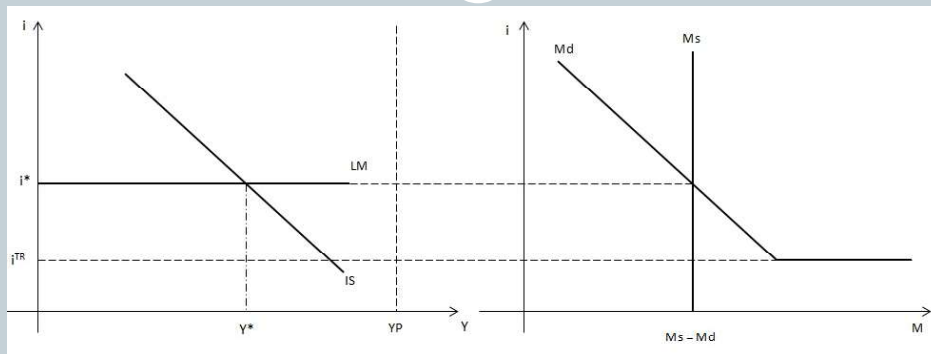
- Relazione inversa tra prezzo dei titoli e tasso di interesse (esercitazione II);
- Canali di gestione della offerta di moneta:
 - Rifinanziamento bancario (marginal lending and deposit facility);
 - finanziamento del Tesoro (titoli del debito pubblico);
 - cambio di valuta (variazione delle riserve ufficiali).
- Canali di trasmissione della politica monetaria:
 - offerta di moneta;
 - regolazione dei requisiti di 'riserva obbligatoria', ecc.;
 - prezzo degli asset;
 - investimenti privati;
 - tasso di cambio.

La politica monetaria – Il corridoio dei tassi



- Dallo schema vediamo la analogia con lo schema di 'domanda e offerta di moneta';
- Lending rate, tasso al quale le banche ottengono liquidità, deposit rate, tasso al quale le banche possono prestare gli eccessi di liquidità.

La politica monetaria – La fissazione del tasso di interesse



- Grafico del mercato della moneta e dei titoli, e fissazione del tasso di interesse nel modello IS-LM.

Un caso particolare di politica monetaria

- Cosa succede se la Banca Centrale fissa il minimo tasso di interesse nominale possibile, ma questo non è sufficiente?
- Richiamo della definizione di tasso di interesse ‘naturale’ (scheda IS) e ‘reale’
$$r = i - \pi^e \rightarrow r < 0, i = 0, \pi^e < 0$$
- Prospettive di ‘Stagnazione Secolare’ e necessità per la BC di implementare politiche di ‘Quantitative Easing’ e/o politiche fiscali espansive. Cosa è successo in Europa?

Possibili domande d’esame

- Elencare i principali strumenti di politica monetaria a disposizione della banca Centrale, dandone una brevissima definizione;
- Illustrare graficamente come si determina il tasso di interesse sul mercato della moneta e dei titoli, e come questo può essere mosso. Contestualmente, mostrare cosa accade nello schema IS-LM, tenendo ferma la IS;
- Cosa si intende per ‘zero lower bound’, che problemi comporta e come può agire la BC per sopperire a tale situazione?