

MACROECONOMIA A-L

Professor Nicola Mastrorocco

SID – Dipartimento di Scienze Politiche e Sociali – Campus Forlì

Alma Mater Studiorum Università di Bologna

a.a. 2022-23

Esercitazione 5

Dottor Valentino Moscariello

Burda Wyplosz, «Macroeconomia: un'analisi europea»

- **Capitolo 9: La Moneta e i Tassi di Interesse**
- **Capitolo 10: Politica Monetaria, Banche e Stabilità Finanziaria**
- **Capitolo 11: L'equilibrio Macroeconomico di breve periodo**

Capitolo 9: La Moneta e i Tassi di Interesse

- *Ruolo e compiti della Banca Centrale*
- *Ruolo delle banche*
- *Moneta e base monetaria*
- *Riserve e depositi*

Ruolo e compiti della Banca Centrale

- La BC *non controlla in modo diretto* la *quantità di moneta* ($M = CIRC + DEP$)
- *Controlla in modo indiretto* la quantità di *base monetaria* ($M0 = CIRC + RB$)
 - a) Controllando la quantità di *banconote messe in circolazione* **CIRC**.
 - b) Fissando il tasso di interesse** al quale presta liquidità alle banche commerciali, che utilizzano la liquidità per mantenere il *volume desiderato di riserve* **RB**.

Il ruolo delle banche

- Poiché le *banche* desiderano mantenere una *relazione stabile tra riserve RB e depositi DEP* , questo assicura nel complesso il *controllo indiretto della quantità di moneta M* .
- La *domanda di riserve bancarie RBd* dipende dallo *stock di depositi* presso le banche:

$$RBd = RB (DEP)$$

- Se la *BC presta liquidità* ad un *tasso d'interesse più basso*, le *banche domanderanno più liquidità* e, grazie alle *maggior riserve*, *erogheranno più depositi e prestiti*. Questo farà *aumentare la quantità di moneta M* .
- *Relazione inversa tra tasso di interesse e quantità di moneta.*

Multiple choice

1. *Se all'interno del sistema economico il CIRC è pari a 1500, le RB sono pari a 2500 e i DEP sono pari a 4000:*

- a) La quantità di moneta è pari a 6500 e la base monetaria è pari a 5500
- b) La quantità di moneta è pari a 5500 e la base monetaria è pari a 6500
- c) La quantità di moneta è pari a 4000 e la base monetaria è pari a 6500
- d) La quantità di moneta è pari a 5500 e la base monetaria è pari a 4000

2. *Se la BCE decide di aumentare il tasso di interesse di due punti percentuali e attualmente la quantità di moneta in circolazione nel sistema è pari a 1000:*

- a) La base monetaria aumenta
- b) Sia la quantità di moneta che la base monetaria aumentano
- c) La quantità di moneta diminuisce
- d) Sia la quantità di moneta che la base monetaria restano invariate

Multiple choice

3. *Quale delle seguenti affermazioni è corretta?*

- a) La BC controlla direttamente la quantità di moneta (circolante e depositi) nel sistema economico.
- b) La BC controlla direttamente ogni aspetto dell'attività bancaria.
- c) La BC controlla direttamente il circolante e indirettamente il volume dei depositi bancari.
- d) Le banche controllano direttamente la quantità di moneta.
- e) Le banche domandano riserve in base alla quantità di moneta.

4. *La banche devono tenere al loro attivo riserve libere (ovvero di liquidità) per:*

- a) Disporre di fondi per effettuare prestiti.
- b) Poter assicurare una migliore remunerazione agli azionisti delle banche.
- c) Contribuire al finanziamento del fondo di assicurazione dei depositi.
- d) Mettere le altre passività delle banche al riparo da eventuali perdite sui prestiti erogati.
- e) Disporre di liquidità per rimborsare i depositanti che vogliono effettuare dei prelievi

Capitolo 10: Politica Monetaria, Banche e Stabilità Finanziaria

- *Gli obiettivi della Banca Centrale*
- *La Politica Monetaria*
- *La regola di Taylor*

Gli obiettivi della Banca Centrale

- La *Banca Centrale* è titolare della *politica monetaria* con l'obiettivo di
 - *mantenere la «stabilità dei prezzi»*: nell'area dell'euro, un *tasso d'inflazione inferiore ma prossimo al 2%*
 - *assicurare la stabilità del sistema bancario e del sistema dei pagamenti.*
- Essendo la sola istituzione a poter creare base monetaria, la BC *controlla il mercato interbancario* al fine di *mantenere il tasso di interesse* in linea con il suo obiettivo di *stabilità dei prezzi.*
- La BC *immette o ritira liquidità* dal mercato attraverso *operazioni di mercato aperto*, ovvero *acquistando o vendendo titoli per aumentare o ridurre la liquidità nel sistema.*

La regola di Taylor

La *regola di Taylor* è un modo per *sintetizzare la condotta della BC* nel perseguimento dei suoi obiettivi:

$$i = i^n + \alpha \cdot (\pi - \bar{\pi}) + \beta \cdot \frac{Y - Y^n}{Y^n}$$

Dove:

- $\bar{\pi}$ è il *tasso di inflazione obiettivo*
- Y^n è il *livello tendenziale del PIL*
- i^n è il *valore obiettivo del tasso di interesse* quando $\pi = \bar{\pi}$ e $Y = Y^n$

↳ *l'output gap* $(Y - Y^n)/Y^n$ è lo *scostamento dal reddito di piena occupazione*

↳ *l'inflation gap* $\pi - \bar{\pi}$ è lo *scostamento dall'obiettivo di inflazione* $\bar{\pi}$

Regola di Taylor e Banca Centrale

- In generale, secondo la regola di Taylor, *la Banca Centrale*
 - se $\pi > \bar{\pi}$ e/o $Y > Y^n$ *fissa* $i > i^n$ e quindi $M \searrow$,
 - se $\pi < \bar{\pi}$ e/o $Y < Y^n$ *fissa* $i < i^n$ e quindi $M \nearrow$.

Multiple choice

5. La Banca Centrale fissa il tasso di interesse i in base alla regola

$$i = 0,03 + 2 \cdot (\pi - \bar{\pi}) + 0,5 \cdot \frac{Y - Y^n}{Y^n}$$

Se l'inflazione è 1 punto percentuale sotto il valore obiettivo e l'output gap è pari al 2%, cosa farà la BC?

- a) Fisserà il tasso al 4%
- b) Fisserà il tasso al 6%
- c) Fisserà il tasso al 2%
- d) Manterrà invariato il tasso di interesse

Multiple choice

6. *Se la banca centrale aumenta il tasso d'interesse sulle operazioni di liquidità verso il sistema bancario:*

- a) Le banche diminuiscono i prestiti erogati ma aumentano i depositi della clientela
- b) Le banche aumentano sia i prestiti erogati che il tasso d'interesse richiesto alla clientela
- c) Le banche si limitano a depositare minor liquidità ricevuta presso la stessa banca centrale
- d) Le banche prendono a prestito meno liquidità e di conseguenza diminuiscono i prestiti alle imprese
- e) Le banche diminuiranno la raccolta di depositi dalla clientela ed erogheranno più prestiti alle imprese

7. *Se la banca centrale ritiene che sia necessario stimolare la domanda di prestiti delle imprese:*

- a) Aumenta il tasso d'interesse sulle operazioni di liquidità verso il sistema bancario
- b) Riduce il tasso d'interesse sulle operazioni di liquidità verso il sistema bancario
- c) Riduce il proprio obiettivo di inflazione, ad esempio dal 2 all'1,5%
- d) Aumenta il proprio obiettivo di inflazione, ad esempio dal 2 al 2,5%
- e) Aumenta il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche

Capitolo 11: L'equilibrio Macroeconomico di breve periodo

- *Il PIL e la crescita economica*
- *Indici di prezzo: Deflatore del PIL e IPC*
- *Tasso di Inflazione*
- *Identità Reddito – Spesa*
- *Risparmio Nazionale*

L'equilibrio macroeconomico IS-TR

- *Perché i Paesi sperimentano cicli economici?*

Si tratta di fluttuazioni intorno al trend di crescita del pil reale nel lungo periodo che originano da disturbi o *shock nei mercati dei beni e finanziari*.

- *Mercato dei beni: domanda aggregata, curva IS*
- *Mercato della moneta: politica monetaria, curva TR*

per arrivare a definire *l'equilibrio macroeconomico IS-TR*

- Nel *breve periodo* consideriamo *l'ipotesi keynesiana di prezzi costanti:*

↪ La curva di offerta di beni è orizzontale

↪ le decisioni di offerta rispondono alle variazioni della domanda

↪ *Non vale l'ipotesi di neutralità della moneta*

Mercato dei beni

$$Y \equiv C + I + G + (EX - IM) = C + I + G + NX$$

Determinanti della domanda: cosa determina C, I, G, NX?

- Ipotizziamo che le decisioni del **settore pubblico** siano **esogene**: \bar{G} e \bar{T} .

- **Funzione di consumo e funzione di investimento:**

$$C = C(\Omega, Y^d) = C(\Omega, Y - T)$$

$$I = I(r, \Delta Y, q) = I(r, q)$$

- La funzione delle **esportazioni**: $EX = EX(Y^f, \varepsilon)$

+, -

- La funzione delle **importazioni**: $IM = IM(Y, \varepsilon)$

+, +

- **Funzione del saldo primario delle partite correnti NX** è:

$$NX = EX(Y^f, \varepsilon) - IM(Y, \varepsilon) = NX(Y, Y^f, \varepsilon)$$

-, +, -

Domanda Desiderata

- Sommando le componenti otteniamo la *funzione della domanda desiderata* in corrispondenza di un generico reddito Y :

$$ZZ = C(\Omega, Y - \bar{T}) + I(r, q) + \bar{G} + NX(Y, Y^f, \varepsilon)$$

- Come varia ZZ al variare di Y ? «*Ipotesi di comportamento empiriche*»:

➤ *Propensione marginale al consumo* (in rapporto a Y): c_1

➤ *Propensione marginale ad importare* (in rapporto a C): z_1

$$0 < z_1 < c_1 < 1$$

- Se (ad es.) Y aumenta ci sono due effetti su ZZ :

a) $\Delta Y = 100 \rightarrow \Delta C = c_1 \Delta Y < 100$

b) $\Delta NX = -\Delta IM = -z_1 \Delta C = -z_1 c_1 \Delta Y$

- L'effetto netto su ZZ è la somma dei due effetti:

$$\Delta ZZ = \Delta C + \Delta NX = c_1 \Delta Y - z_1 c_1 \Delta Y = (1 - z_1)c_1 \Delta Y$$

Pendenza della ZZ

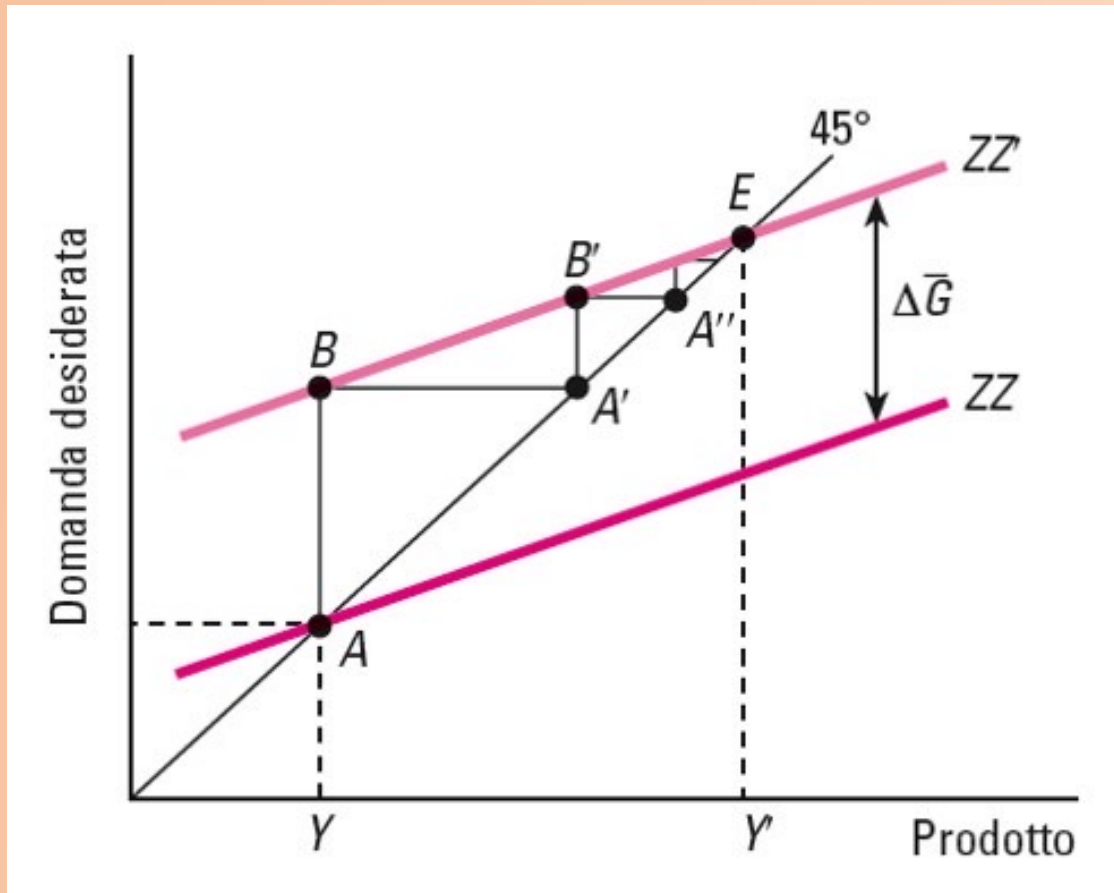
- Sul piano tra ZZ e Y, la retta ZZ ha pendenza pari a:

$$0 < \frac{\Delta ZZ}{\Delta Y} = (1 - z_1) c_1 < 1$$

- *Variazioni delle variabili esogene* $\Omega, \bar{T}, r, q, \bar{G}, Y^f, e$

determinano *traslazioni di ZZ verso l'alto o verso il basso*, a seconda della variabile e della direzione della variazione.

Effetto su ZZ di una variazione in aumento della spesa pubblica



- In caso di *variazione positiva* ($\Delta G > 0$), *il reddito Y aumenta*.
- In caso di *variazione negativa* ($\Delta G < 0$), *il reddito Y diminuisce*,

Il Moltiplicatore Keynesiano

- Dal grafico precedente vediamo che la *variazione totale in aumento di Y supera l'iniziale variazione in aumento della spesa pubblica.*
- Calcolando la *differenza tra valore finale Y' e valore iniziale Y* si ottiene il *moltiplicatore keynesiano della domanda*

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - c_1(1 - z_1)} \Delta \bar{G} > \Delta \bar{G}$$

- Come si spiega, dal punto di vista economico, che ad un aumento (o diminuzione) di $\Delta \bar{G}$ faccia seguito una *variazione nella stessa direzione*, ma **maggiore** in valore assoluto, *di Y*?

Esercizio 1

Considerate un'economia con propensione marginale al consumo $c_1 = 0,8$ e una frazione del consumo $z_1 = 1/4$ in importazioni. Qual è la variazione del reddito se la spesa pubblica aumenta di 1000?

Calcoliamo il *valore del moltiplicatore*:

$$\frac{1}{1 - (1 - z_1) \cdot c_1} = \frac{1}{1 - (1 - 0,25) \cdot 0,8} = 2,5$$

e la *variazione del reddito*:

$$\Delta Y = 2,5 \cdot \Delta \bar{G} = 2,5 \cdot 1000 = 2500$$

La curva IS

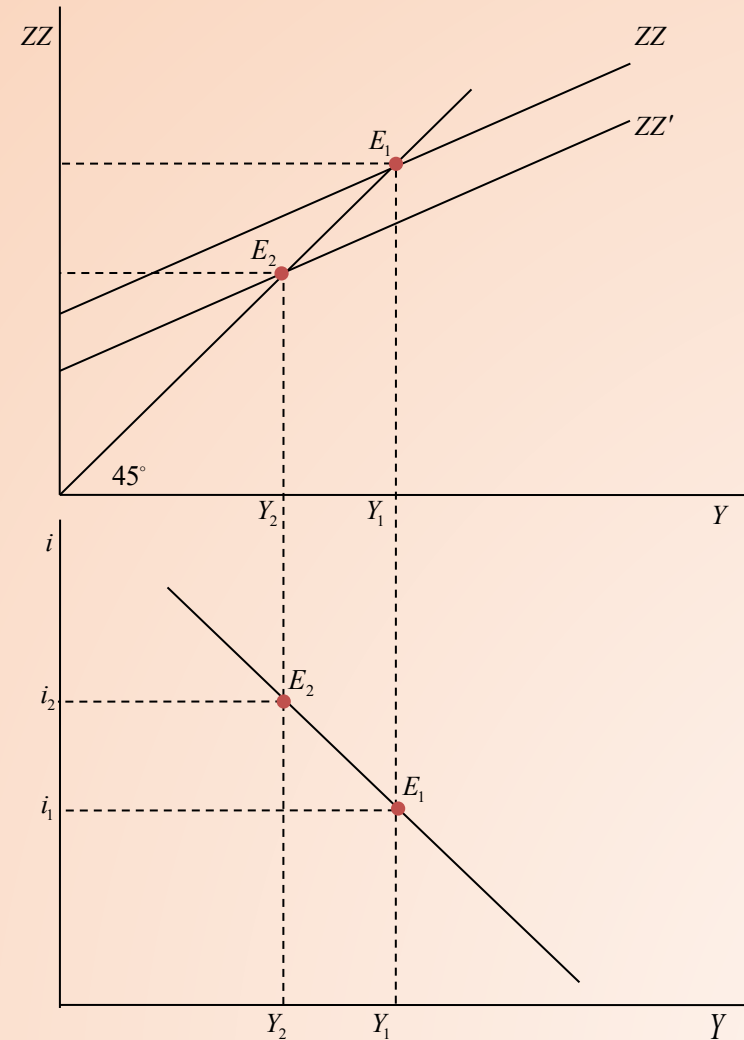
- Tra le *variabili esogene* che causano spostamenti di ZZ c'è il **tasso di interesse reale r** .
- Nell'ipotesi keynesiana, se i *prezzi sono fissi*:

$$r = i - \pi = i$$

In particolare,

$$i \nearrow \Rightarrow r \nearrow \Rightarrow I \searrow \Rightarrow ZZ \searrow \Rightarrow Y \searrow$$

Un **aumento del tasso di interesse** (da i_1 a i_2) **riduce la domanda di beni ZZ** e porta a una **riduzione della produzione di equilibrio** (da Y_1 a Y_2).



La curva IS

- La *curva IS* rappresenta *l'equilibrio nel mercato dei beni* per un'economia chiusa. In equilibrio, la *produzione Y* è uguale alla *domanda di beni*. Nel nostro caso:

- $$Y = A + c(Y - T) + B - di + G$$

- Mettendo in evidenza Y in funzione di i , la IS è:

- $$Y = \frac{A - cT + B + G - di}{1 - c}$$

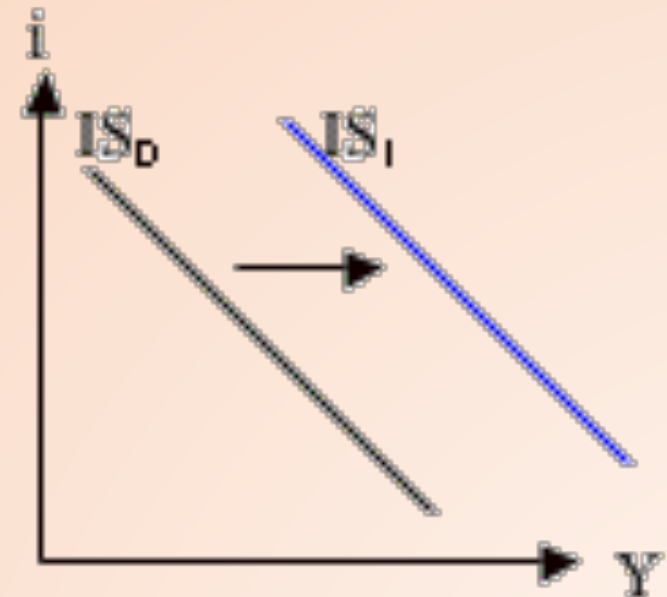
- che possiamo scrivere isolando i come:

- $$Y = \frac{A - cT + B + G}{1 - c} - \frac{d}{1 - c} i$$

- Nel piano (Y, i) è una *retta inclinata negativamente*.

Consumo Autonomo

- «*A*» rappresenta il consumo autonomo ossia la parte di consumo che non dipende dal reddito.
- Il consumo autonomo definisce l'intercetta della curva.
- Un aumento di *A* pari a *DA* comporta uno spostamento della *IS* verso l'alto (verso destra) per una distanza pari a $\frac{DA}{1-c}$.



Propensione marginale al consumo c

- Abbiamo definito la *curva IS*:

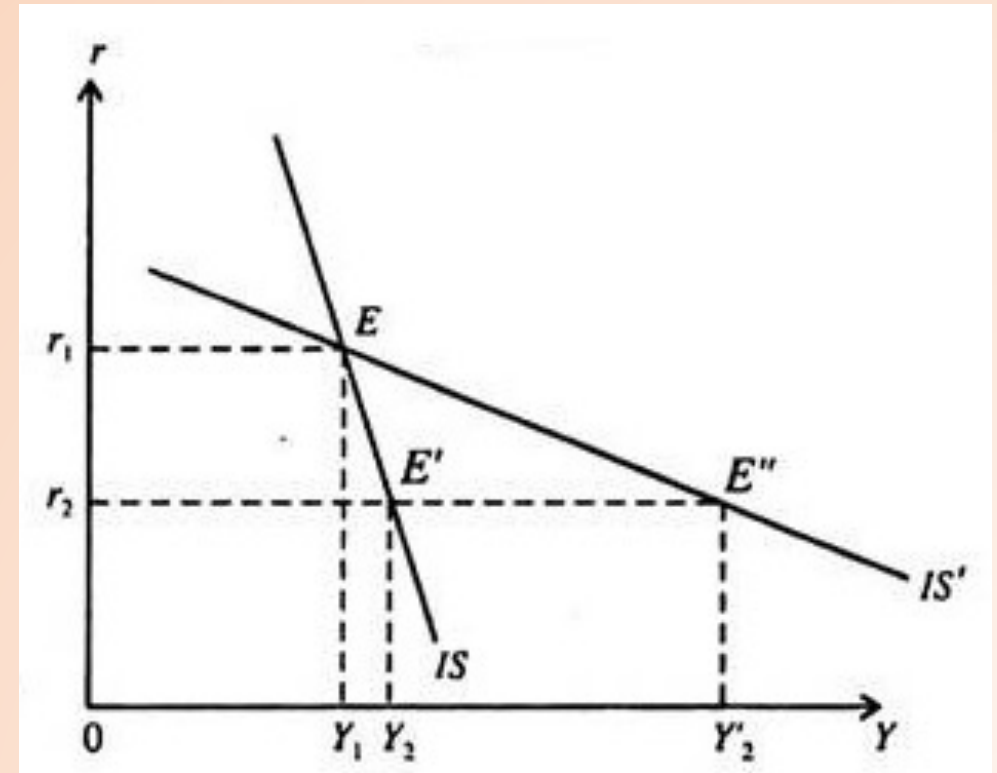
$$Y = \frac{A - cT + B + G}{1 - c} - \frac{d}{1 - c} i$$

- Per studiare l'effetto di *variazioni della propensione al consumo c* , conviene «risolvere» la stessa funzione per il tasso d'interesse i :

$$i = \frac{A - cT + B + G}{d} - \frac{1 - c}{d} Y$$

Propensione marginale al consumo

- Se *diminuisce la propensione marginale al consumo «c»*:
 - *L'intercetta si alza.*
 - La *pendenza* in valore assoluto *aumenta*, ossia diventa più ripida.
- Dal punto di vista grafico, questo equivale ad un *rotazione della IS in senso orario*, come nel grafico successivo
- Se, al contrario, la propensione al consumo *aumenta*, vi sarà una rotazione in senso opposto: *l'intercetta diminuisce e la funzione si appiattisce.*



Reattività Degli Investimenti d

- *Tanto più elevata è la reattività, tanto più elevato sarà l'aumento di I , a seguito di una riduzione del tasso di interesse i .*

- Anche in questo caso conviene esaminare la IS nella forma:

$$i = \frac{A - cT + B + G}{d} - \frac{1 - c}{d} Y$$

- Nella curva IS, a seguito di un *aumento di d* :
 - *L'intercetta sull'asse verticale si abbassa.*
 - *La pendenza si appiattisce.*

Settore Estero

- *La funzione delle esportazioni è $EX = EX(Y^f, \varepsilon)$ ossia EX dipende positivamente dal reddito estero e negativamente dal tasso di cambio reale.*
- *La funzione delle importazioni è $IM = IM(Y, \varepsilon)$ ossia IM dipende positivamente sia dal reddito nazionale che dal tasso di cambio reale.*
- *Dato che IM entrano in NX con segno negativo, l'effetto di aumenti di Y e di ε su NX è negativo.*
- *Possiamo riassumere queste considerazioni, scrivendo la funzione di NX :*

$$NX = kY^f - z_1 c_1 Y - q \varepsilon$$

(con $k > 0$ e $q > 0$).

Settore Estero

- Definiamo la *curva IS aggiungendo il settore estero*:

$$Y = A + c_1(Y-T) + G + B - d i + k Y^f - z_1 c_1 Y - q \varepsilon$$

Raccogliendo Y:

$$Y (1 - c_1 + z_1 c_1) = A - c_1 T + G + B - d i + k Y^f - q \varepsilon$$

- Questa curva IS rappresenta *l'equilibrio nel mercato dei beni per un'economia aperta*.
- *Quali effetti producono le variazioni di ε e z_1 sulla IS?*
- Per rispondere, conviene ancora *risolvere la IS per il tasso d'interesse*:

$$i = \frac{A - c_1 T + G + B + k Y^f - q \varepsilon}{d} - \frac{(1 - c_1 + z_1 c_1)}{d} Y$$

Apprezzamento e deprezzamento

- Un *deprezzamento* (ε *diminuisce*) del tasso di cambio reale:
 - rende *più competitive le merci nazionali*
 - porta ad un *miglioramento del saldo di NX* (aumentano EX e diminuiscono IM)
 - *la curva IS trasla verso destra* a seguito dell'aumento dell'intercetta.
- Un *apprezzamento* (ε *aumenta*) del tasso di cambio reale:
 - rende *meno competitive le merci nazionali*
 - porta ad un *peggioramento del saldo di NX* (aumentano IM e diminuiscono EX)
 - *la curva IS trasla verso sinistra* a seguito della diminuzione dell'intercetta.

Propensione ad importare z_1

- Con una *diminuzione della propensione ad importare*:
 - *il moltiplicatore keynesiano del reddito aumenta*
 - *l'intercetta verticale rimane invariata.*
 - *la pendenza diminuisce* in valore assoluto, quindi la IS si appiattisce, ruotando sull'intercetta verticale in *senso antiorario*.
- Con un *aumento della propensione ad importare*:
 - *il moltiplicatore keynesiano del reddito diminuisce*
 - *l'intercetta verticale rimane invariata.*
 - *la pendenza aumenta* in valore assoluto, quindi la IS diventa più ripida, ruotando sull'intercetta verticale in *senso orario*.

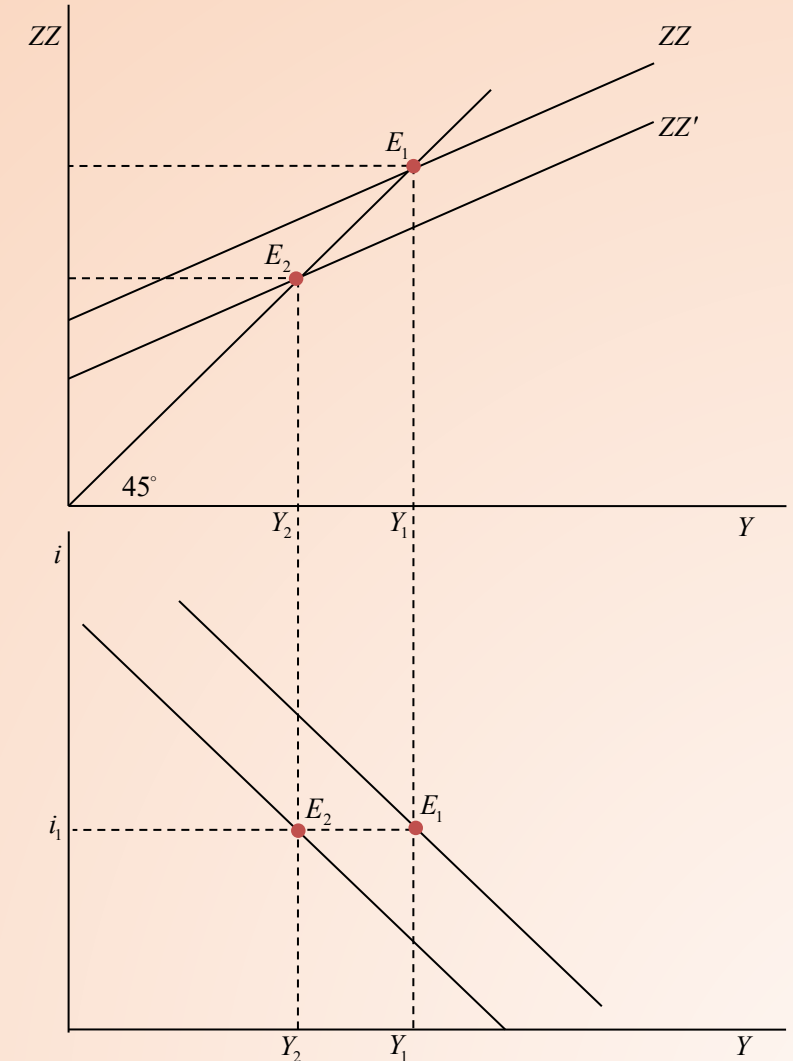
Variabili Esogene

- Le *variazioni di variabili esogene che riducono la domanda di beni ZZ*, dato il tasso di interesse i , comportano *traslazioni della curva IS verso sinistra*.
- Le *variazioni di variabili esogene che aumentano la domanda di beni ZZ*, dato il tasso di interesse i , comportano *traslazioni della curva IS verso destra*.

Riassumendo:

- $\Delta i \Rightarrow$ spostamenti *lungo* la curva IS
- ΔZZ non dovuti a $\Delta i \Rightarrow$ spostamenti *della* curva IS

$\Rightarrow \Delta G, \Delta T, \Delta \Omega, \Delta q, \Delta \varepsilon$ e ΔY^f



Multiple choice

8. *Quale delle seguenti affermazioni NON è corretta in merito alle esportazioni nette:*
- a) NX dipende positivamente dal reddito estero e negativamente dal reddito nazionale.
 - b) NX è la differenza tra esportazioni ed importazioni.
 - c) Un aumento del tasso di cambio reale ha un effetto positivo su NX.
 - d) Un aumento del reddito nazionale ha un effetto negativo su NX
9. *Quale delle seguenti affermazioni è corretta?*
- a) Una variazione del consumo autonomo comporta uno spostamento lungo la IS.
 - b) La curva IS trasla verso sinistra in seguito ad un deprezzamento.
 - c) La relazione tra NX e Y è negativa.
 - d) Se la curva IS ruota in senso orario la pendenza diminuisce
 - e) Una variazione del tasso di interesse comporta una spostamento dell'intera curva IS.

Multiple choice

10. La propensione marginale al consumo c_1 è uguale a 0,75 e una frazione dei consumi z_1 pari $1/3$ è importata. Le esportazioni aumentano di 60 miliardi. Se prezzi e tasso di interesse rimangono invariati, di quanto varia il reddito di equilibrio?

- a) non varia
- b) -150 mld
- c) +60 mld
- d) +120 mld
- e) -90 mld

11. La propensione marginale al consumo c_1 è uguale a 0,75 e le importazioni sono il 20% dei consumi. La spesa pubblica diminuisce di 50 miliardi. Se prezzi e tasso di interesse rimangono invariati, di quanto varia il reddito di equilibrio?

- a) - 50 mld
- b) - 70 mld
- c) - 95 mld
- d) - 125 mld
- e) - 100 mld

d) ; d)

Il Mercato della Moneta

- La *regola di Taylor* è una *buona approssimazione per la politica monetaria* della BC:

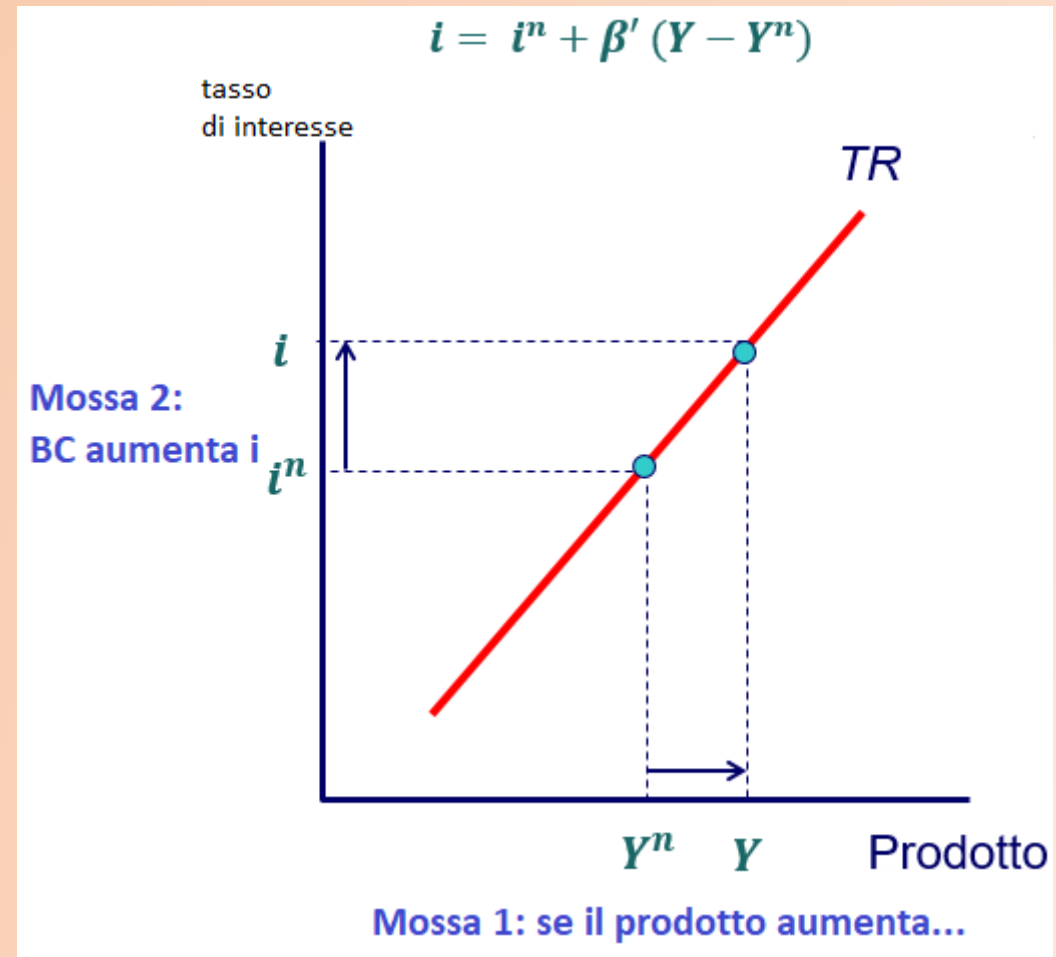
$$i = i^n + \alpha \cdot (\pi - \bar{\pi}) + \beta \cdot \frac{Y - Y^n}{Y^n}$$

Con *prezzi rigidi* $\pi = \bar{\pi}$ e $\beta' = \beta / Y^n$, la regola di Taylor si semplifica:

$$i = i^n + \beta' \cdot (Y - Y^n)$$

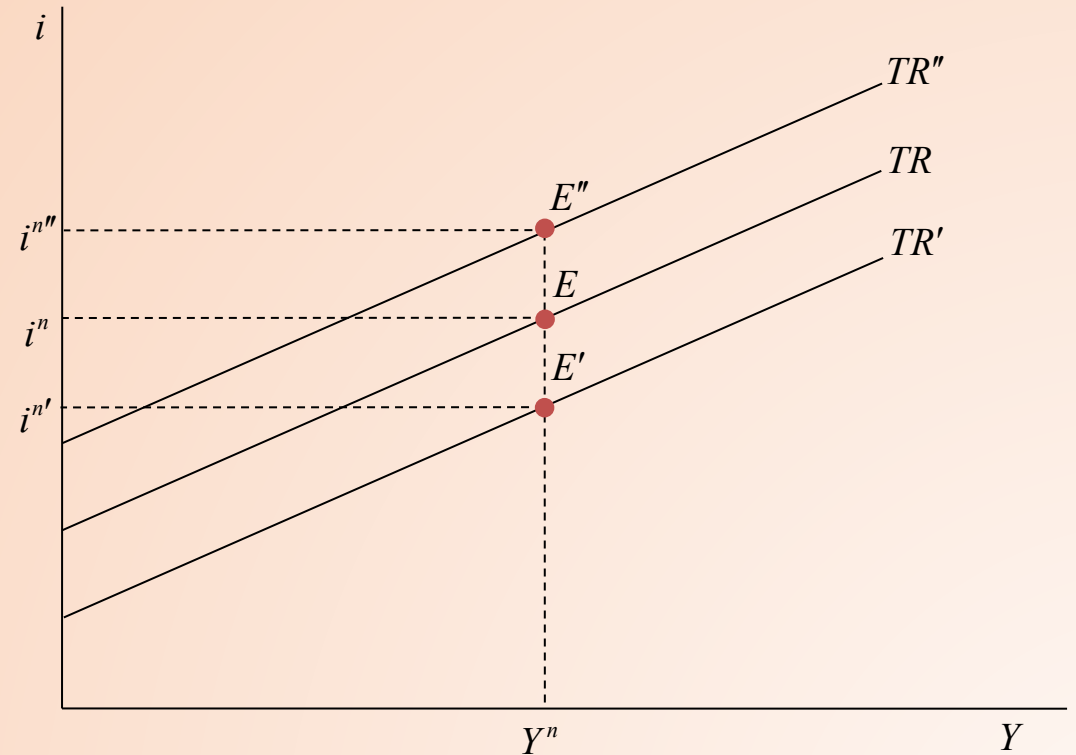
- La *curva TR* è quindi *inclinata positivamente nello stesso piano* (Y, i) della IS.
 - con $Y > Y^n$, la BC porrà $i > i^n \Rightarrow$ *politica monetaria restrittiva*
 - con $Y < Y^n$ la BC porrà $i < i^n \Rightarrow$ *politica monetaria espansiva*
- Il parametro b *definisce la pendenza della TR*: tanto *maggiore* è b (cioè TR ripida) *tanto più* è forte l'intervento della BC sul tasso di interesse in risposta a variazioni di Y rispetto a Y^n .

La curva TR



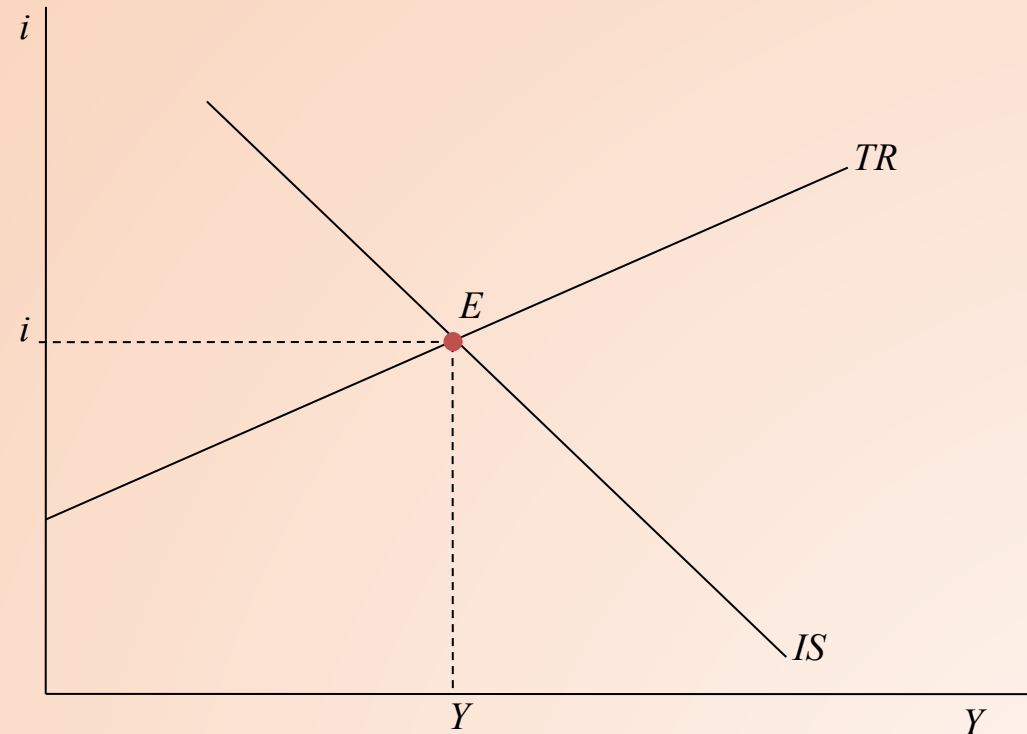
Spostamenti della curva TR

- La *curva TR trasla* (verso l'alto o verso il basso) in seguito a *variazioni della politica monetaria* da parte della BC, cioè se *varia l'intercetta i^n* .
- Se la BC *aumenta il tasso di interesse obiettivo i^n* , la curva TR trasla *verso l'alto*.
- Se la BC decide di *ridurre il tasso di interesse obiettivo i^n* , la curva TR trasla *verso il basso*.
 - $\Delta i^n \Rightarrow$ spostamenti *della* curva TR
 - $\Delta Y \Rightarrow$ spostamenti *lungo* la curva TR



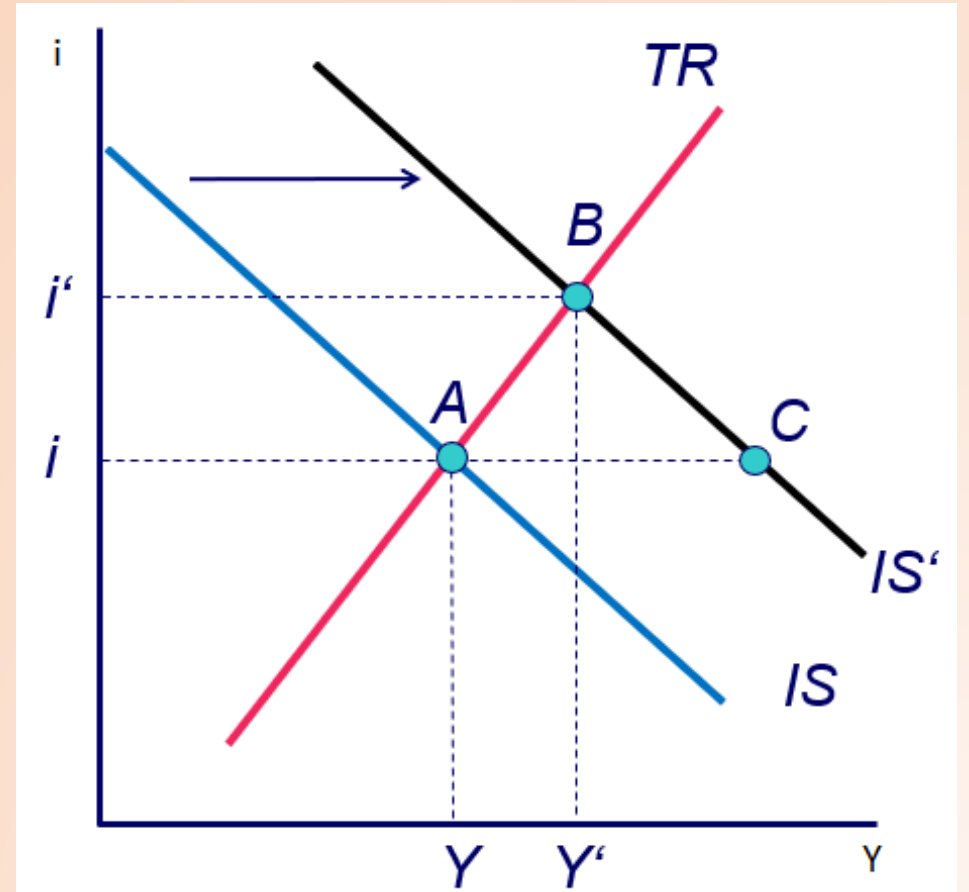
L'equilibrio macroeconomico

- L'economia *non può trovarsi per periodi protratti di tempo al di fuori della curva IS, né al di fuori della curva TR.*
- ***L'equilibrio macroeconomico è rappresentato dall'intersezione delle due curve.***



Effetti della Politica Fiscale

- A partire dall'equilibrio iniziale in A, una politica fiscale espansiva (-T o +G) comporta uno *spostamento verso destra della IS* in IS'.
- In seguito all'aumento della domanda, la BC *aumenta il tasso di interesse i* (con uno spostamento lungo TR) riducendo così l'aumento di Y fino al raggiungimento del nuovo equilibrio B.
- Il punto C è *Il livello di Y che si raggiungerebbe senza intervento su i*, pari ad una variazione $\frac{1}{1-c}$



Multiple choice

12. *Uno spostamento della curva IS verso destra può essere stato provocato da:*

- a) Un riduzione del consumo autonomo.
- b) Una riduzione delle imposte.
- c) Un apprezzamento del tasso di cambio reale.
- d) Un politica fiscale restrittiva
- e) Una riduzione del tasso di interesse.

13. *Nel modello IS-TR una diminuzione della spesa pubblica provoca:*

- a) Una diminuzione del tasso di interesse e della produzione aggregata.
- b) Un aumento del tasso di interesse e della produzione aggregata.
- c) Un aumento del tasso di interesse e una diminuzione della produzione aggregata.
- d) Una diminuzione del tasso di interesse e un aumento della produzione aggregata.
- e) Non provoca nessun effetto sulla curva IS perché genera un aumento dei consumi e una diminuzione equivalente della spesa pubblica

Multiple choice

14. *Quale delle seguenti affermazioni è corretta?*

- a) Una politica monetaria espansiva provoca una traslazione verso il basso della curva TR
- b) Una variazione del tasso di interesse provoca uno spostamento lungo la curva TR
- c) La curva TR mostra una relazione inversa tra Y ed i
- d) Un aumento del reddito provoca uno spostamento lungo la curva TR in alto a destra
- e) La politica fiscale influenza gli spostamenti della curva TR

15. *Nel modello IS-TR, una politica fiscale restrittiva genera uno spostamento orizzontale della curva IS verso sinistra, supponiamo pari a 100. Tuttavia, nel nuovo equilibrio, la diminuzione del reddito Y sarà, in valore assoluto, minore di 100, perché':*

- a) In seguito alla riduzione della domanda, la Banca Centrale riduce i tassi di interesse, e questa riduzione stimola gli investimenti andando in parte a compensare la riduzione del reddito.
- b) In seguito alla riduzione della domanda, la Banca Centrale riduce i tassi di interesse, e questa riduzione tende a far crescere i consumi, andando in parte a compensare la riduzione del reddito.
- c) Una politica fiscale restrittiva deprime le esportazioni
- d) Una politica fiscale restrittiva stimola le esportazioni
- e) Nessuna delle risposte fornite è corretta.