

Sia $\pi^E = 0.01$ il tasso di inflazione attesa e $i = 0.045$ il tasso di interesse nominale della principale attività finanziaria alternativa alla moneta. Si derivi il tasso di interesse reale del titolo alternativo alla moneta, il tasso di interesse reale della moneta e il costo opportunità di detenere moneta.

Per ogni attività finanziaria, moneta compresa, il tasso di interesse reale r può essere approssimato dalla differenza tra il tasso di interesse nominale i e il tasso di inflazione attesa π^E . Pertanto,

$$r = i - \pi = 0.045 - 0.01 = 0.035$$

è il tasso di interesse reale del titolo finanziario mentre,

$$r = i - \pi = 0 - 0.01 = -0.01$$

è il tasso di interesse reale della moneta, poiché detenere moneta non produce alcun interesse (escludendo, ovviamente, i depositi a breve termine). Il costo opportunità di detenere moneta è pari alla differenza tra il tasso di interesse reale dell'attività alternativa alla moneta e il tasso di interesse reale della moneta:

$$0.035 - (-0.01) = 0.045$$

tale differenza si traduce, quindi, nel tasso di interesse nominale del titolo finanziario.

Modello domanda e offerta aggregata (brevissimo periodo)

Sia $A = 12000$ la spesa autonoma, $M^S = 11900$ l'offerta di moneta, $c = 0.75$ la propensione marginale al consumo e $M^D = 0.25 \cdot Y - 2000 \cdot i$ la funzione della domanda di moneta. Trovare i valori di reddito e tasso di interesse nominale tali per cui sia il mercato dei beni che quello dei titoli e della moneta sono in equilibrio. Sotto quale condizione ciò si realizza?

Dalla formula della PAE, si ricava che:

$$Y = \left(\frac{1}{1-0.75} \right) \cdot 12000 = 48000$$

Dall'equazione che descrive l'equilibrio nel mercato dei beni, $M^S = M^D$, si ottiene:

$$11900 = 0.25 \cdot 48000 - 2000 \cdot i \xrightarrow{\text{yields}} i = \frac{12000 - 11900}{2000} = 0.05$$

Tale equilibrio vale nel breve, o meglio nel brevissimo periodo, quando, in presenza di prezzi costanti e inflazione (attesa) nulla, tasso di interesse nominale e reale coincidono.