

## Modello ISLMIP con Tasso di Cambio Euro/Dollaro

Di seguito sono riportate le equazioni generali (senza commento) del modello ISLMIP (Mundel-Fleming con interest rate parity). Il tasso di cambio,  $E$ , è definito come euro per un dollaro. La Bilancia dei pagamenti è uguale a:

$$BP = NX + CF$$

La bilancia commerciale,  $NX$ , date le condizioni di marshall-lerner è:

$$NX = X + xE - Z = X + xE - \bar{Q} - qY$$

dove  $x$  è una costante positiva che indica la reattività delle esportazioni nette a variazioni del tasso di cambio,  $E$ . Mentre il conto finanziario,  $CF$ , lo dividiamo in due elementi:

$$CF = \theta \left( r - \frac{(1+r^w)E^e}{E} + 1 \right) - \Delta RU \quad (1)$$

$$BP = NX + CF = NX + \theta \left( r - \frac{(1+r^w)E^e}{E} + 1 \right) - \Delta RU = 0 \quad (2)$$

$$r = \frac{(1+r^w)E^e}{E} + \frac{\bar{Q} + qY - \bar{X} - xE + \Delta RU}{\Theta} \quad (BP) \quad (3)$$

Per  $\Theta = 0$  il conto di capitale è chiuso e la BP risulta essere verticale; mentre per  $\Theta = \infty$  la BP è piatta e il tasso di interesse interno deve essere uguale a quello estero aggiustato per le aspettative ( $\frac{(1+r^w)E^e}{E_t}$ ): c'è perfetta mobilità dei capitali, una infinitesimale discrepanza fra tasso di interesse interno e estero, genera un incipiente afflusso/deflusso di capitali.

Riscriviamo il modello come segue:

$$\begin{cases} r = \frac{\bar{Z} + xE}{b} - \frac{Y}{bz} & (IS) \\ r = \frac{k}{h}Y - \frac{1}{h}\frac{\bar{M}}{P} & (LM) \\ r = \frac{(1+r^w)E^e}{E_t} + \frac{\bar{Q} + qY - \bar{X} - xE + \Delta RU}{\Theta} & (BP) \end{cases} \quad (4)$$

**Caso 1:  $r = r^w$  e Regime di cambi flessibili**

$$\begin{cases} r^* = r^w \\ Y^* = \frac{1}{k} \frac{\bar{M}}{\bar{P}} + \frac{h}{k} r^w \\ E^* = \frac{1}{xkz} \frac{\bar{M}}{\bar{P}} + \frac{1}{x} \left( b + \frac{h}{kz} \right) r^w - \frac{\bar{Z}}{x} \end{cases} \quad (5)$$

**Caso 2:  $r = r^w$  e Regime di cambi fissi**

$$\begin{cases} r^* = r^w \\ Y^* = z[\bar{Z} - br^w + x\bar{E}] \\ M^* = kz(\bar{Z} + x\bar{E}) - (kzb + h)r^w \end{cases} \quad (6)$$