



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI SALERNO

Dipartimento di Scienze Economiche e Statistiche

**DOTTORATO DI RICERCA
IN
ECONOMIA E POLITICHE DEI MERCATI E DELLE IMPRESE
XXXI CICLO**

**Abstract:
Monetary Policy
and
Economic Expectations**

Relatore:

Ch.mo Prof. Annamaria C. Menichini

Candidato:

Luigi Pollio

Anno Accademico 2018/2019

Abstract

La letteratura economica ha, da tempo, riconosciuto come shock negativi al settore finanziario possono avere effetti significativi sull'economia reale. L'opportunità che il fenomeno di instabilità finanziaria abbia delle conseguenze macroeconomiche reali è denominato in letteratura "rischio sistemico" e il fallimento di Lehman Brothers e la recente crisi globale rappresentano evidenze recenti. Storicamente, le autorità di politica monetaria rispondono ad una crisi globale tagliando i tassi di interesse stimolando l'economia. Tuttavia, quanto i tassi nominali a breve termine raggiungono lo zero lower bound, la politica monetaria perde la possibilità di tagliare i tassi per controbilanciare gli effetti negativi della crisi e controllare i tassi di inflazione nell'economia. Motivato dagli eventi della recente crisi finanziaria del 2008, studio l'effetto dell'instabilità finanziaria sull'economia e l'impatto delle misure di unconventional monetary policy sulla micro struttura dei mercati. Il lavoro è diviso in due capitoli.

Nel primo capitolo, studio gli effetti di uno shock di instabilità finanziaria sulle aspettative di consumo ed investimento usando gli "annunci" a favore della stabilità della Banca Centrale Europea come variazione esogena. Usando dati trimestrali sui paesi Europei, trovo che uno shock di instabilità deprime le aspettative aggregate di investimento mentre gli effetti sui consumi non sono significativi. I risultati sono robusti a diversi schemi identificativi e metodologie di stima alternative. Infine, stimo la risposta dinamica di uno shock finanziario esogeno usando il metodo di "local projection" su un orizzonte temporale di 20 periodi.

Nel secondo capitolo, studio gli effetti del Corporate Sector Purchases Program (CSPP) implementato dalla Banca Centrale Europea sui prezzi e sulla liquidità dei titoli obbligazionari emessi dalle società Europee. Usando come stimatore la tecnica del difference-in-difference trovo che il CSPP ha significativamente ridotto i rendimenti e il bid-ask spread dei titoli acquistati. Inoltre, studio se gli effetti della politica monetaria sono cambiati durante il tempo

di implementazione della manovra. Trovo che gli effetti del programma sui rendimenti e prezzi e si sono ridotti con il tempo mentre, gli effetti positivi sulla liquidità sono ancora presenti a distanza di nove mesi dall'inizio del programma.