

La stretta monetaria delle Banche Centrali



Attività didattica di Italiano L2/LS Livello C2



Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

| | |
|----------------------------------|---|
| Livello | C2 |
| Contesto di apprendimento | <i>Studenti universitari di materie economiche L2/LS Adulti che lavorano in ambito finanziario e economico L2/LS.</i> |
| Obiettivi morfosintattici | <i>Il gerundio nelle frasi implicite modali e consecutive. Verbi o espressioni con “di/a + infinito”, espressioni con “da”.</i> |
| Funzioni comunicative | <i>Descrivere le manovre di politica monetaria e le loro conseguenze sul sistema economico-finanziario.</i> |
| Lessico | <i>Collocazioni Inflazione, politiche monetarie, manovre di aumento/diminuzione dei tassi di interesse.</i> |
| Abilità esercitate | <i>Comprensione scritta Produzione scritta (o orale).</i> |
| Consigliato per | <i>Chi ha già un livello C1 consolidato e una conoscenza della materia nella propria L1 o in altra lingua di studio.</i> |
| Fonte | <i>Banche centrali troppo rigide, ecco chi rischia di sbagliare Wealth (we-wealth.com)</i> |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

| Lista di attività | |
|--------------------------|--|
| Introduzione | <i>Quale inflazione?</i> |
| Attività Uno. | <i>Lessico dell'inflazione</i> |
| Attività Due. | <i>Lessico della politica monetaria</i> |
| Attività Tre. | <i>Comprensione del testo (scelta multipla)</i> |
| Attività Quattro. | <i>Grammatica. Il gerundio nelle frasi implicite modali e consecutive</i> |
| Attività Cinque. | <i>Grammatica. Verbi o espressioni con "di/a + infinito", espressioni con "da"</i> |
| Attività Sei. | <i>Collocazioni</i> |
| Attività Sette. | <i>Famiglie di parole</i> |
| Attività Otto. | <i>Scrivere un articolo sull'andamento della politica monetaria</i> |
| Soluzioni | |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindeIn: Anna Quaranta](#)

Introduzione. Quale inflazione?

Quale inflazione?

Conosci i due tipi principali di inflazione? Ecco una breve spiegazione. Dopo averla letta segna gli elementi importanti nella tabella. Ti sarà utile usare questo riferimento nel corso della lezione.

A far notizia è soprattutto la variazione della cosiddetta inflazione “headline”, ovvero l’indice che tiene conto di tutte le categorie di beni e servizi, mentre spesso è utile soffermarsi di più sulle singole componenti o sull’inflazione “core”, un particolare tipo di inflazione che viene calcolata senza tenere conto dei beni soggetti a forte volatilità: dalla misura dell’aumento medio dei prezzi sono esclusi infatti i generi alimentari e i costi dell’energia. Da [Italia: inflazione in calo, componente core continua a spaventare \(quifinanza.it\)](https://www.quifinanza.it/it/italia-inflazione-in-calolo-componete-core-continua-a-spaventare)

| | Inflazione “headline” | Inflazione “core” |
|--|-----------------------|-------------------|
| Categorie di beni e servizi | | |
| Livello di volatilità dei beni e servizi | | |

Attività Uno. Lessico dell'inflazione

Abbina i verbi nella tabella con le seguenti parole alle parole ed espressioni:

una recessione, l'inflazione, la politica monetaria, una depressione dei mercati finanziari, la spirale salari-prezzi

| | | |
|----|-----------|--|
| 1) | contenere | |
| 2) | innescare | |
| 3) | innescare | |
| 4) | indurre | |
| 5) | allentare | |

| | |
|----|--|
| a) | <i>Mantenere l'inflazione a livelli accettabili, attraverso misure di riduzione di liquidità in circolazione</i> |
| b) | <i>Spingere i mercati a forti e prolungati ribassi</i> |
| c) | <i>Provocare una flessione nello sviluppo economico</i> |
| d) | <i>Aumentare la liquidità in circolazione attraverso l'abbassamento dei tassi di interesse</i> |
| e) | <i>Quando l'aumento del costo della vita e l'aumento degli stipendi si rincorrono tra loro</i> |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindeIn: Anna Quaranta](#)

Attività Due. Lessico della politica monetaria

Completa le frasi con le parole o espressioni nel riquadro.

stretta, margine, reddito, atteggiamento, dell'inflazione core, ritocco, inasprimento

- 1) *Durante la Guerra Fredda i rapporti tra gli Stati Uniti e l'ex Unione Sovietica erano estremamente tesi; il crollo del Muro di Berlino ha portato ad un _____ più distensivo.*
- 2) *La notizia di un probabile _____ delle proiezioni sugli utili dell'ultimo trimestre ha causato molta instabilità in Borsa, sul titolo azionario della società.*
- 3) *Dopo un lungo periodo di tassi di interesse vicini allo zero, il 2022-2023 sarà ricordato come un periodo di _____ delle politiche monetarie.*
- 4) *La vischiosità _____ riguarda categorie di spesa come i salari, le locazioni, le assicurazioni e le cure mediche.*
- 5) *Con l'aumento dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali, i prezzi dei titoli a _____ fisso stanno calando.*
- 6) *A maggio 2023 la BCE ha annunciato un'ulteriore _____ monetaria, con il settimo aumento consecutivo dei tassi di interesse.*
- 7) *Le previsioni di vendita per il mese di settembre sono state calcolate in modo molto accurato, con strettissimo _____ di errore.*

Attività Tre. Comprensione del testo

Leggi il testo e scegli le opzioni Vero o Falso per ogni domanda (**attenzione:** per ciascuna domanda potrebbe esserci più di un'opzione vera, oppure potrebbero essere tutte vere o tutte false).

| 1) | Arif Husain di T. Rowe Price afferma che: | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | L'ulteriore rigidità della politica monetaria delle banche centrali potrebbe portare l'economia globale a una recessione; | |
| b) | L'ulteriore rigidità della politica monetaria delle banche centrali potrebbe provocare il crollo dei mercati finanziari; | |
| c) | La Banca Centrale cinese dovrebbe favorire una maggiore liquidità, al fine di sostenere l'economia. | |

| 2) | La Banca Centrale Europea (BCE) | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | Ha dimostrato una posizione aggressiva per l'aumento dei tassi di 25 punti base; | |
| b) | Ha dimostrato una posizione aggressiva per la stretta monetaria, dopo aver rivisto al rialzo le previsioni sull'inflazione per il 2025; | |
| c) | Inizialmente aveva previsto un ribasso dell'inflazione. | |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

| | | |
|-----------|---|-------------------|
| 3) | La Federal Reserve (FED) | Vero/Falso |
| a) | Ha avuto al suo interno dei pareri contrastanti in merito alla decisione di aumentare i tassi nel 2023; | |
| b) | Valuterà le conseguenze di una stretta monetaria; | |
| c) | Potrebbe attuare una politica monetaria troppo rigida e inadatta a uscire facilmente dalla recessione. | |

| | | |
|-----------|---|-------------------|
| 4) | La Bank of England (BoE) | Vero/Falso |
| a) | Pur non contrastando in maniera aggressiva la lotta all'inflazione, ne ha contenuto l'aumento; | |
| b) | Ha aumentato, in un secondo tempo, consistentemente i tassi di interesse; | |
| c) | È sotto pressione a causa dell'inflazione a due cifre e delle conseguenti rivendicazioni salariali da parte del pubblico impiego. | |

| | | |
|-----------|---|-------------------|
| 5) | La People's Bank of China (PBoC) | Vero/Falso |
| a) | Ha proceduto con tagli drastici dei tassi di interesse; | |
| b) | Sostiene un'economia che prospera a vista d'occhio; | |
| c) | Ha commesso gli stessi errori di politica monetaria commessi dalle altre banche centrali. | |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Attività Quattro. Grammatica: il gerundio nelle frasi implicite (modali e consecutive)

Individua il tipo di frase (modale o consecutiva) e riscrivila in un'altra forma. Ricorda che:

- 1) La frase modale indica il modo in cui si compie un'azione. Il gerundio della frase implicita modale si può sostituire con "con il + infinito".*
- 2) La frase consecutiva esprime l'effetto di un evento o dello stato di cose espresso nella frase principale o in una frase precedente. Il gerundio della frase implicita modale si può sostituire con "tanto da + infinito".*

L'esperto analizza da vicino la posizione di ciascun istituto per valutare quanto sia probabile questo rischio, non **escludendo** nemmeno la Banca Centrale Cinese.

La Fed ha indicato che prenderà in considerazione gli effetti dell'inasprimento delle politiche (...), **segnalando** che probabilmente passerà più tempo tra un rialzo e l'altro.

La Bank of England ha avuto un atteggiamento più distensivo nel corso del 2022, **rimanendo** così indietro nella lotta all'inflazione.

Nella riunione di giugno, la BoE ha sorpreso i mercati **portando** i tassi al 5% e **facendo** prevedere che il tasso finale di questo ciclo arriverà al 6%.

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Attività Cinque. Grammatica: verbi o espressioni con “di/a + infinito”, espressioni con “da”

*Inserisci una delle seguenti preposizioni: **di, a, da***

La stretta monetaria è destinata ____ proseguire.

Questo continuo rigore rischia ____ innescare una recessione dell'economia e dei mercati.

Esiste un rischio che queste banche possano irrigidirsi nel tentativo _____ contenere l'inflazione e contribuire _____ spingere l'economia globale verso la recessione.

L'esperto analizza _____ vicino la situazione.

La decisione _____ aumentare i tassi è stata una manovra da falco.

Attività Sei. Collocazioni

Scegli la parola giusta, che vada bene con le parole di ciascun gruppo. Cerca sul dizionario le espressioni che non conosci.

| | | | | | |
|--|-----------------------|--|-------------|--|-----------------------|
| | monetaria | | di errore | | delle proiezioni |
| | di mano | | di guadagno | | delle labbra |
| | le emozioni | | psicologica | | la politica monetaria |
| | l'inflazione | | geografica | | i cordoni della borsa |
| | | | dei mercati | | |
| | Una spirale di rialzi | | | | |
| | Una bomba | | | | |
| | Una reazione a catena | | | | |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Attività Sette. Famiglie di parole

Completa la tabella partendo dall'elemento dato:

| Verbo | Sostantivo | Aggettivo / Participio passato |
|------------|----------------|--------------------------------|
| | La stretta | stretto |
| irrigidire | | rigido / _____ |
| | La spinta | spinto |
| allentare | | lento / allentato |
| | L'inasprimento | _____ / inasprito |
| innescare | | innescato |

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Attività Otto. Scrivere un articolo sull'andamento della politica monetaria.

Scrivi un articolo sull'andamento della politica monetaria nel tuo paese, facendo riferimento:

- Al legame tra l'andamento dei mercati finanziari, l'economia e le politiche monetarie nel tuo paese;
- All'andamento dei mercati, dell'economia e delle politiche monetarie delle nazioni / aree di riferimento importanti per il tuo paese (per esempio: area UE, Europa extra UE, Stati Uniti, Cina)
- Alle ripercussioni per il futuro, facendo ipotesi in caso di ribassi o rialzi dei tassi di riferimento;
- Alle attese su eventuali prossime riunioni in programma.

Soluzioni

Introduzione. Quale inflazione?

| | Inflazione “headline” | Inflazione “core” |
|--|-----------------------|---|
| Categorie di beni e servizi | tutte | Tutte tranne i generi alimentari e i costi dell'energia |
| Livello di volatilità dei beni e servizi | alto | ponderato (non ci sono le categorie di beni e servizi la cui volatilità è più alta. |

Attività Uno. Lessico dell'inflazione

| | | |
|----|-----------|--|
| 1) | contenere | l'inflazione |
| 2) | innescare | la spirale salari-prezzi |
| 3) | innescare | una recessione |
| 4) | indurre | una depressione dei mercati finanziari |
| 5) | allentare | la politica monetaria |

| | |
|----|--|
| a) | <i>Mantenere l'inflazione a livelli accettabili, attraverso misure di riduzione di liquidità in circolazione 1</i> |
| b) | <i>Spingere i mercati a forti e prolungati ribassi 4</i> |
| c) | <i>Provocare una flessione nello sviluppo economico 3</i> |
| d) | <i>Aumentare la liquidità in circolazione attraverso l'abbassamento dei tassi di interesse 5</i> |
| e) | <i>Quando l'aumento del costo della vita e l'aumento degli stipendi si rincorrono tra loro 2</i> |

Attività Due. Lessico della politica monetaria

*Durante la Guerra Fredda i rapporti tra gli Stati Uniti e l'ex Unione Sovietica erano estremamente tesi; il crollo del Muro di Berlino ha portato ad un **ATTEGGIAMENTO** più distensivo.*

*La notizia di un probabile **RITOCO** delle proiezioni sugli utili dell'ultimo trimestre ha causato molta instabilità in Borsa, sul titolo azionario della società.*

*Dopo un lungo periodo di tassi di interesse vicini allo zero, il 2022-2023 sarà ricordato come un periodo di **INASPRIMENTO** delle politiche monetarie.*

*La vischiosità **DELL'INFLAZIONE CORE** riguarda categorie di spesa come i salari, le locazioni, le assicurazioni e le cure mediche.*

*Con l'aumento dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali, i prezzi dei titoli a **REDDITO** fisso stanno calando.*

*A maggio 2023 la BCE ha annunciato un'ulteriore **STRETTA** monetaria, con il settimo aumento consecutivo dei tassi di interesse.*

*Le previsioni di vendita per il mese di settembre sono state calcolate in modo molto accurato, con strettissimo **MARGINE** di errore.*

Anna Quaranta

www.italianodellafinanza.it

[LindekIn: Anna Quaranta](#)

Attività Tre. Comprensione del testo

| 1) | Arif Husain di T. Rowe Price afferma che: | Vero/Falso |
|----|--|------------|
| a) | L'ulteriore rigidità della politica monetaria delle banche centrali potrebbe portare l'economia globale a una recessione; <i>“La continua stretta monetaria da parte delle banche centrali rischia di provocare un eccesso di rigore e innescare una recessione globale.”</i> | Vero |
| b) | L'ulteriore rigidità della politica monetaria delle banche centrali potrebbe provocare il crollo dei mercati finanziari; <i>“Esiste ora un rischio significativo che queste banche centrali possano irrigidirsi eccessivamente nel tentativo di contenere l'inflazione e contribuire a spingere l'economia globale verso la recessione, oltre a indurre una depressione dei mercati finanziari.”</i> | Vero |
| c) | La Banca Centrale cinese dovrebbe favorire una maggiore liquidità, al fine di sostenere l'economia. <i>“...non escludendo nemmeno la banca centrale cinese, che potrebbe commettere un altro tipo di errore, non allentando la politica a sufficienza per sostenere l'economia del paese.”</i> | Vero |

| 2) | La Banca Centrale Europea (BCE) | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | <p>Ha dimostrato una posizione aggressiva per l'aumento dei tassi di 25 punti base; <i>“La Bce ha fornito, secondo Husain, quello che probabilmente è l'esempio recente più evidente di una posizione estremamente da falco, ovvero aggressiva. Non tanto per la decisione in sé di aumentare i tassi di interesse di 25 punti base nella riunione di giugno, ma piuttosto nell'alzare le previsioni sull'inflazione per il 2025.”</i></p> | Falso |
| b) | <p>Ha dimostrato una posizione aggressiva per la stretta monetaria, dopo aver rivisto al rialzo le previsioni sull'inflazione per il 2025; <i>“La Bce ha fornito, secondo Husain, quello che probabilmente è l'esempio recente più evidente di una posizione estremamente da falco, ovvero aggressiva. Non tanto per la decisione in sé di aumentare i tassi di interesse di 25 punti base nella riunione di giugno, ma piuttosto nell'alzare le previsioni sull'inflazione per il 2025.”</i></p> | Vero |
| c) | <p>Inizialmente aveva previsto un ribasso dell'inflazione. <i>“Proprio a seguito di questo ritocco nelle proiezioni dell'inflazione, T. Rowe Price si aspetta ora nuove strette.”</i></p> | Vero |

| 3) | La Federal Reserve (FED) | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | Ha avuto al suo interno dei pareri contrastanti in merito alla decisione di aumentare i tassi nel 2023; <i>“(...) i recenti verbali hanno evidenziato una divergenza interna al board e la volontà di alzare i tassi altre due volte nel 2023.”</i> | Vero |
| b) | Valuterà le conseguenze di una stretta monetaria; <i>“La Fed ha indicato che prenderà in considerazione gli effetti dell'inasprimento delle politiche al momento di stabilire di quanto aumentare ancora i tassi (...)”</i> | Vero |
| c) | Potrebbe attuare una politica monetaria troppo rigida e inadatta a uscire facilmente dalla recessione. <i>“(...) potrebbero facilmente portare Powell & Co. a spostare i tassi troppo in alto e ad essere lenta a tagliarli quando l'economia entrerà in recessione (...)”</i> | Vero |

| 4) | La Bank of England (BoE) | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | Pur non contrastando in maniera aggressiva la lotta all'inflazione, ne ha contenuto l'aumento; <i>“Tuttavia, ha poi adottato un atteggiamento più distensivo nel corso del 2022, rimanendo così indietro nella lotta all'inflazione che è schizzata ben oltre il 10% in Gran Bretagna”</i> | Falso |
| b) | Ha aumentato, in un secondo tempo, consistentemente i tassi di interesse; <i>“(...) la BoE ha sorpreso i mercati con un rialzo di 50 punti base, più ampio del previsto, portando i tassi al 5% (...)”</i> | Vero |
| c) | È sotto pressione a causa dell'inflazione a due cifre e delle conseguenti rivendicazioni salariali da parte del pubblico impiego; <i>“(l'inflazione) che è schizzata ben oltre il 10% in Gran Bretagna. Qui, secondo l'esperto di T. Rowe Price, c'è un reale timore di innescare la spirale salari-prezzi, con i lavoratori del settore pubblico che chiedono massicci aumenti di stipendio.”</i> | Vero |

| 5) | La People's Bank of China (PBoC) | Vero/Falso |
|----|---|------------|
| a) | Ha proceduto con tagli drastici dei tassi di interesse; <i>“A giugno la People's Bank of China (PBoC) ha abbassato il tasso sui prestiti a medio termine a un anno di un misero 0,10% (...)”</i> | Falso |
| b) | Sostiene un'economia che prospera a vista d'occhio; <i>“L'economia cinese sta palesemente vacillando e potrebbe avere difficoltà a raggiungere anche l'obiettivo di crescita annuale relativamente modesto del 5% (...)”</i> | Falso |
| c) | Ha commesso gli stessi errori di politica monetaria commessi dalle altre banche centrali. <i>“Naturalmente, gli errori di politica monetaria possono assumere forme diverse.”</i> | Falso |

Attività Quattro. Grammatica: il gerundio nelle frasi implicite (modali e consecutive)

Individua il tipo di frase (modale o consecutiva) e riscrivila in un'altra forma. Ricorda che:

- 3) La frase modale indica il modo in cui si compie un'azione. Il gerundio della frase implicita modale si può sostituire con "con il + infinito".
- 4) La frase consecutiva esprime l'effetto di un evento o dello stato di cose espresso nella frase principale o in una frase precedente. Il gerundio della frase implicita modale si può sostituire con "tanto da + infinito".

L'esperto analizza da vicino la posizione di ciascun istituto per valutare quanto sia probabile questo rischio, **non escludendo** nemmeno la Banca Centrale Cinese. / *(consecutiva) tanto da non escludere nemmeno la Banca Centrale Cinese.*

La Fed ha indicato che prenderà in considerazione gli effetti dell'inasprimento delle politiche (...), **segnalando** che probabilmente passerà più tempo tra un rialzo e l'altro. *(consecutiva) tanto da segnalare che probabilmente passerà più tempo..*

La Bank of England ha avuto un atteggiamento più distensivo nel corso del 2022, **rimanendo** così indietro nella lotta all'inflazione. / *(consecutiva) tanto da rimanere indietro..*

Nella riunione di giugno, la BoE ha sorpreso i mercati **portando** i tassi al 5% e **facendo** prevedere che il tasso finale di questo ciclo arriverà al 6%. / *(modale) col portare i tassi al 5% (consecutiva) tanto da fare prevedere..*

Attività Cinque. Grammatica: verbi o espressioni con “di/a + infinito”, espressioni con “da”

*Inserisci una delle seguenti preposizioni: **di, a, da***

La stretta monetaria è destinata **a** proseguire.

Questo continuo rigore rischia **di** innescare una recessione dell'economia e dei mercati.

Esiste un rischio che queste banche possano irrigidirsi nel tentativo **di** contenere l'inflazione e contribuire **a** spingere l'economia globale verso la recessione.

L'esperto analizza **da** vicino la situazione.

La decisione **di** aumentare i tassi è stata una manovra da falco.

Attività Sei. Collocazioni

Scegli la parola giusta, che vada bene con le parole di ciascun gruppo. Cerca sul dizionario le espressioni che non conosci.

| | | | | | |
|------------------|-----------------------|--------------------|-------------|------------------|-----------------------|
| stretta | monetaria | margin | di errore | ritocco | delle proiezioni |
| | di mano | | di guadagno | | delle labbra |
| contenere | le emozioni | depressione | psicologica | allentare | la politica monetaria |
| | l'inflazione | | geografica | | i cordoni della borsa |
| | | | dei mercati | | |
| innescare | Una spirale di rialzi | | | | |
| | Una bomba | | | | |
| | Una reazione a catena | | | | |

Attività Sette. Famiglie di parole

Completa la tabella partendo dall'elemento dato:

| Verbo | Sostantivo | Aggettivo / Participio passato |
|------------|----------------|--------------------------------|
| stringere | La stretta | stretto |
| irrigidire | irrigidimento | rigido / irrigidito |
| spingere | La spinta | spinto |
| allentare | allentamento | lento / allentato |
| inasprirsi | L'inasprimento | aspro / inasprito |
| innescare | innesco | innescato |

