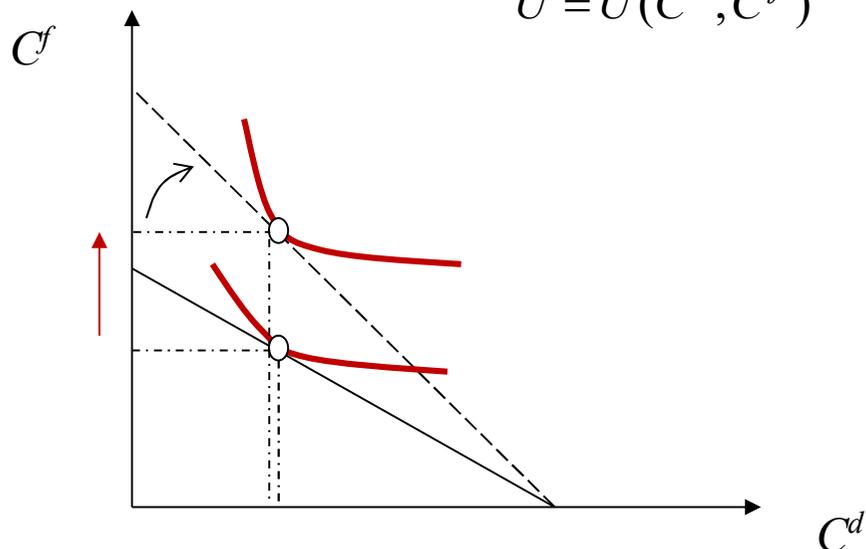


Funzione utilità:

$$U = U(C^d, C^f)$$



Vincolo di bilancio (cons, domestico e estero):

$$PC^d + \frac{P^*}{e}C^f = PY^{d/C}$$

Cioè: 
$$C^f = \frac{eP}{P^*}Y^{d/C} - \frac{eP}{P^*}C^d \quad \text{con } \frac{eP}{P^*} = \varepsilon$$

$$C^f = \varepsilon Y^{d/C} - \varepsilon C^d$$

Se  $\varepsilon \uparrow$  allora il vincolo è più ripido - e se: $C^d$  e  $C^f$  sono sostituti (netti)  $\rightarrow$ 

Prevale l'effetto sostituzione:

 $C^d$  cala e  $C^f$  aumenta