

Paritat relativa del poder adquisitiu

- És una versió dinàmica de la paritat (absoluta) del poder adquisitiu que relaciona la variació relativa de la taxa de canvi amb les taxes d'inflació domèstica i estrangera.
- Definim la taxa d'apreciació com $E = \frac{e - e_{-1}}{e_{-1}}$ (no és més que la taxa de variació de la taxa de canvi).
- Segons la paritat del poder adquisitiu, $e \approx e_{PPA} = \frac{P^*}{P}$. Per tant, $E \approx \pi^* - \pi$, on π^* és la taxa de variació de P^* (la taxa d'inflació estrangera) i π és la taxa de variació de P (la taxa d'inflació domèstica).

Interpretant la PRPA

- La PRPA diu que $E \approx \pi^* - \pi$: la taxa d'apreciació de la moneda domèstica és aproximadament igual a la diferència de taxes d'inflació, l'exterior i la interior.
- Per exemple, si $\pi > \pi^*$ (taxa d'inflació a l'eurozona més gran que taxa d'inflació als EUA), l'euro s'ha de depreciar ($E < 0$) respecte del dòlar: si el cost de comprar el lot de béns representatiu de l'eurozone augmenta més que el cost de comprar el lot de béns representatiu dels EUA, aleshores cal que l'euro es depreciï en relació amb el dòlar per a compensar la diferència. Amb $\pi = 5\%$ i $\pi^* = 3\%$, l'euro s'ha de depreciar al voltant d'un 2% .

Paritat (no coberta) d'interessos

- Suposem que els dipòsits als bancs són l'actiu financer representatiu a dues economies. Aquests dipòsits (i) poden ser creats i liquidats a voluntat a les dues economies i (ii) són substitutius perfectes l'un de l'altre (els dipòsits tenen les mateixes característiques a les dues economies excepte potser la taxa d'interès associada).
- La paritat (no coberta) d'interessos connecta la taxa d'interès de cada economia (identificada amb la taxa d'interès dels dipòsits) i l'evolució expectada de la taxa de canvi. La paritat estableix una relació entre els preu domèstic i exterior de les monedes.

Explicant la paritat d'interessos /1

- Sigui i la taxa d'interès dels dipòsits als bancs domèstics (la taxa d'interès a l'eurozona) i i^* la taxa d'interès dels dipòsits als bancs estrangers (la taxa d'interès als EUA). Vull dipositar 1 € a algun banc.
- Opció 1: dipositar-lo a un banc domèstic. El resultat de l'operació és obtenir $(1 + i)$ € al període $t + 1$.
- Opció 2: dipositar-lo a un banc dels EUA. Primer cal canviar l'euro per dòlars. Donada la taxa de canvi e (en \$/€) en t , 1 € esdevé e \$. Un dipòsit d' e \$ a un banc dels EUA dona $(1 + i^*) \cdot e$ \$ en $t + 1$. Si en t expecto e^e en $t + 1$, $(1 + i^*)$ \$ serien $(1 + i^*) \frac{e}{e^e}$ €.

Explicant la paritat d'interessos /2

- La paritat d'interessos estableix que les dues opcions generen el mateix resultat: $1 + i = (1 + i^*) \frac{e}{e^e}$.
- La paritat es diu “no coberta” perquè el resultat $(1 + i^*) \frac{e}{e^e}$ és incert: es tracta d'un resultat expectat que depèn de l'expectativa e^e .
- Definim la taxa expectada d'apreciació com $E^e = \frac{e^e - e}{e}$, on e és la taxa de canvi corrent en t i e^e és la taxa que es creu en t que hi haurà en $t + 1$. Així doncs, $E^e = \frac{e^e}{e} - 1$ i $\frac{e}{e^e} = \frac{1}{1 + E^e}$.

Explicant la paritat d'interessos /3

- La forma exacta de la paritat d'interessos manté que

$$(1 + i)(1 + E^e) = (1 + i^*).$$

- Si totes les taxes són prou petites, una bona aproximació s'aconsegueix amb $i + E^e \approx i^*$. Per això la paritat d'interessos s'acostuma a expressar com

$$E^e \approx i^* - i.$$

- Aquesta condició diu que la taxa expectada d'apreciació de l'euro respecte del dòlar és aproximadament igual a la diferència entre la taxa d'interès als EUA i la taxa d'interès a l'eurozona.

Interpretant la paritat d'interessos

- Quan $i^* > i$, la inversió financera als EUA és més atractiva que a l'eurozona. Per a neutralitzar el desavantatge, caldria esperar una apreciació de l'euro: $i^* > i$ comporta $E^e > 0$.
- A la inversa, si es creu que l'euro s'apreciarà ($E^e > 0$), tenir $i^* > i$ és necessari per a compensar la pèrdua que pateixen els europeus quan transformen en euros els beneficis obtinguts als EUA.
- Exemple. Sigui $i = 10\%$, $e = 2 \text{ \$/€}$ i $e^e = 1,92 \text{ \$/€}$. Això vol dir que $E^e = \frac{1,92-2}{2} = -0,04$ (o -4%). En conseqüència, $i^* \approx E^e + i = -4 + 10 = 6$.