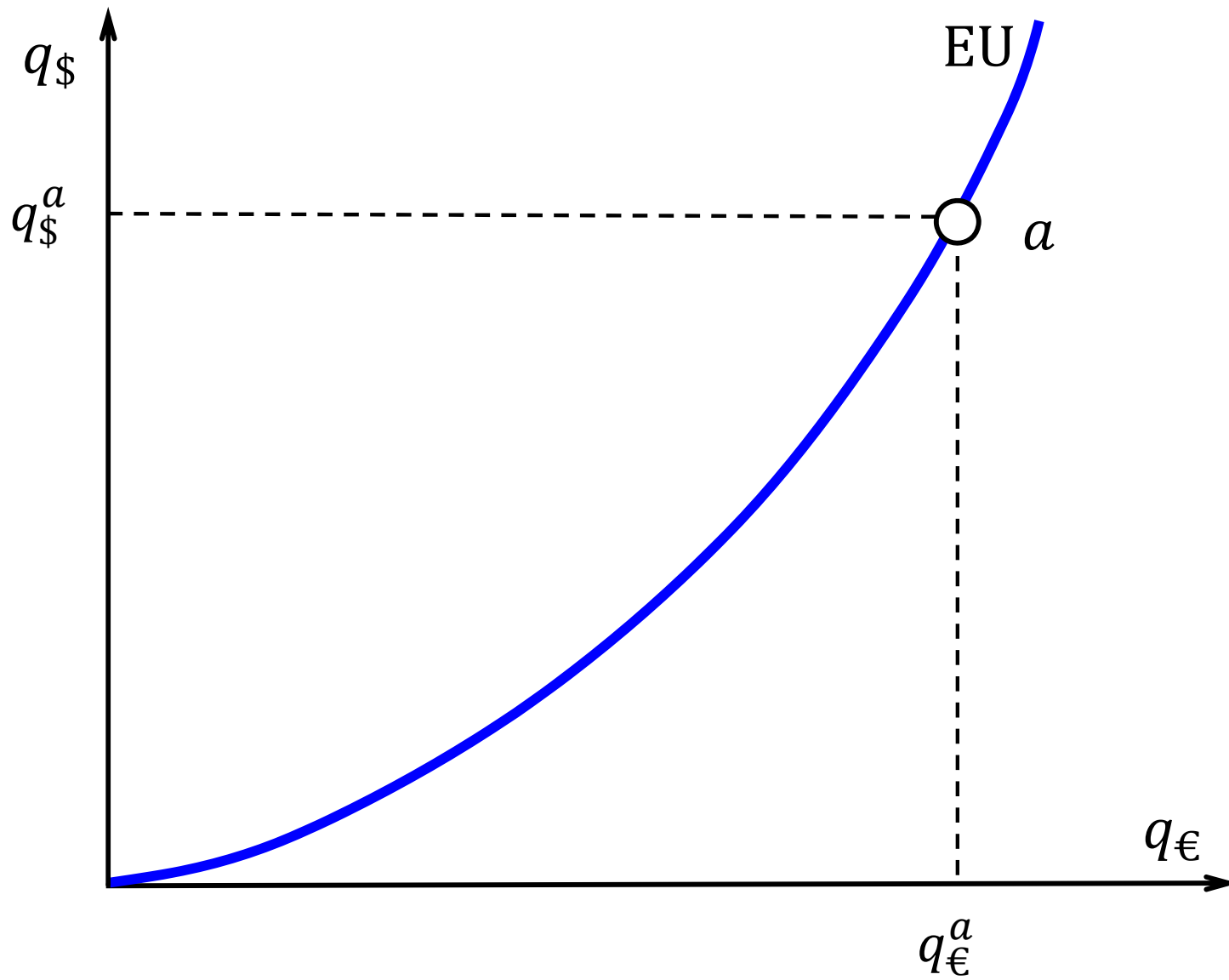
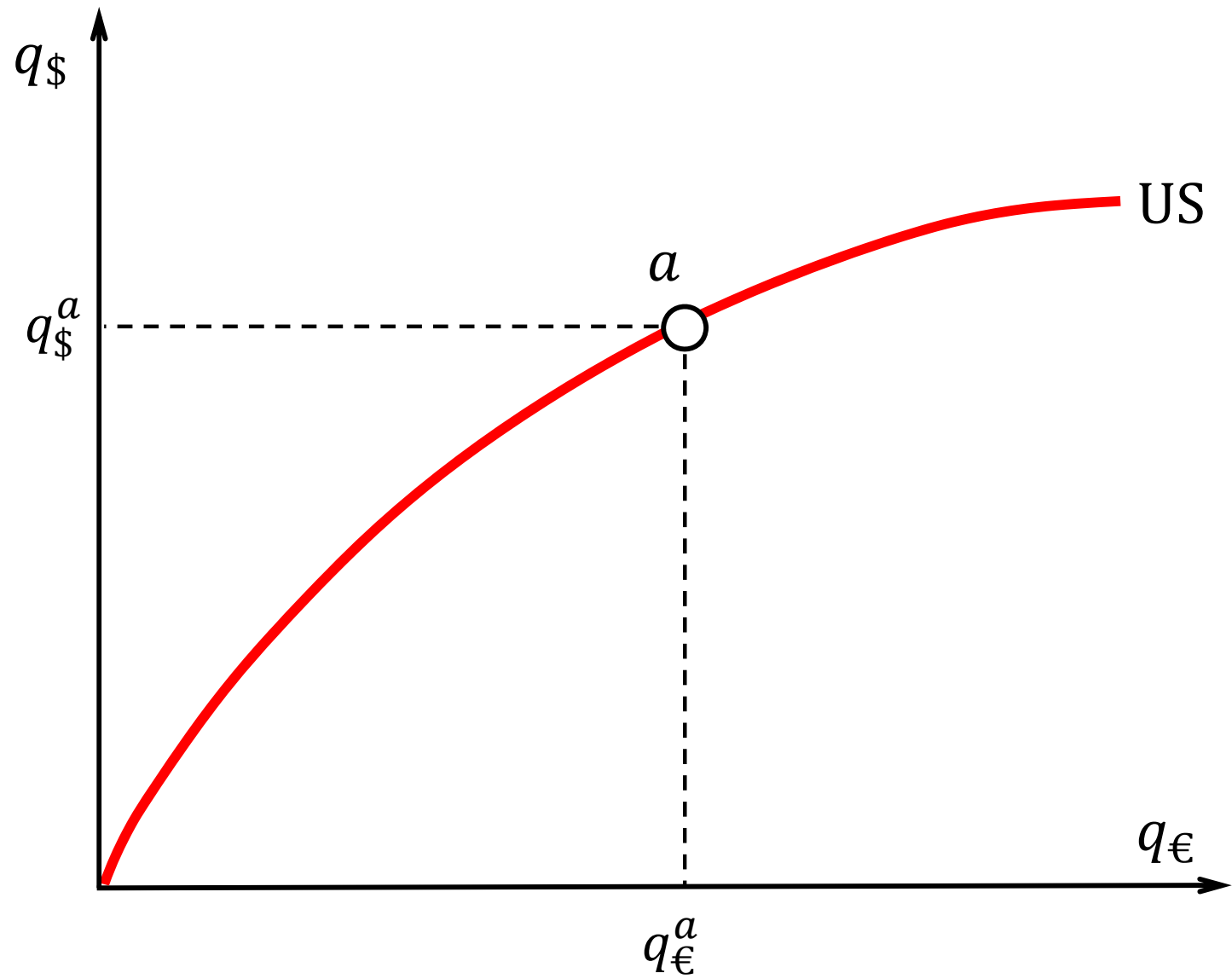
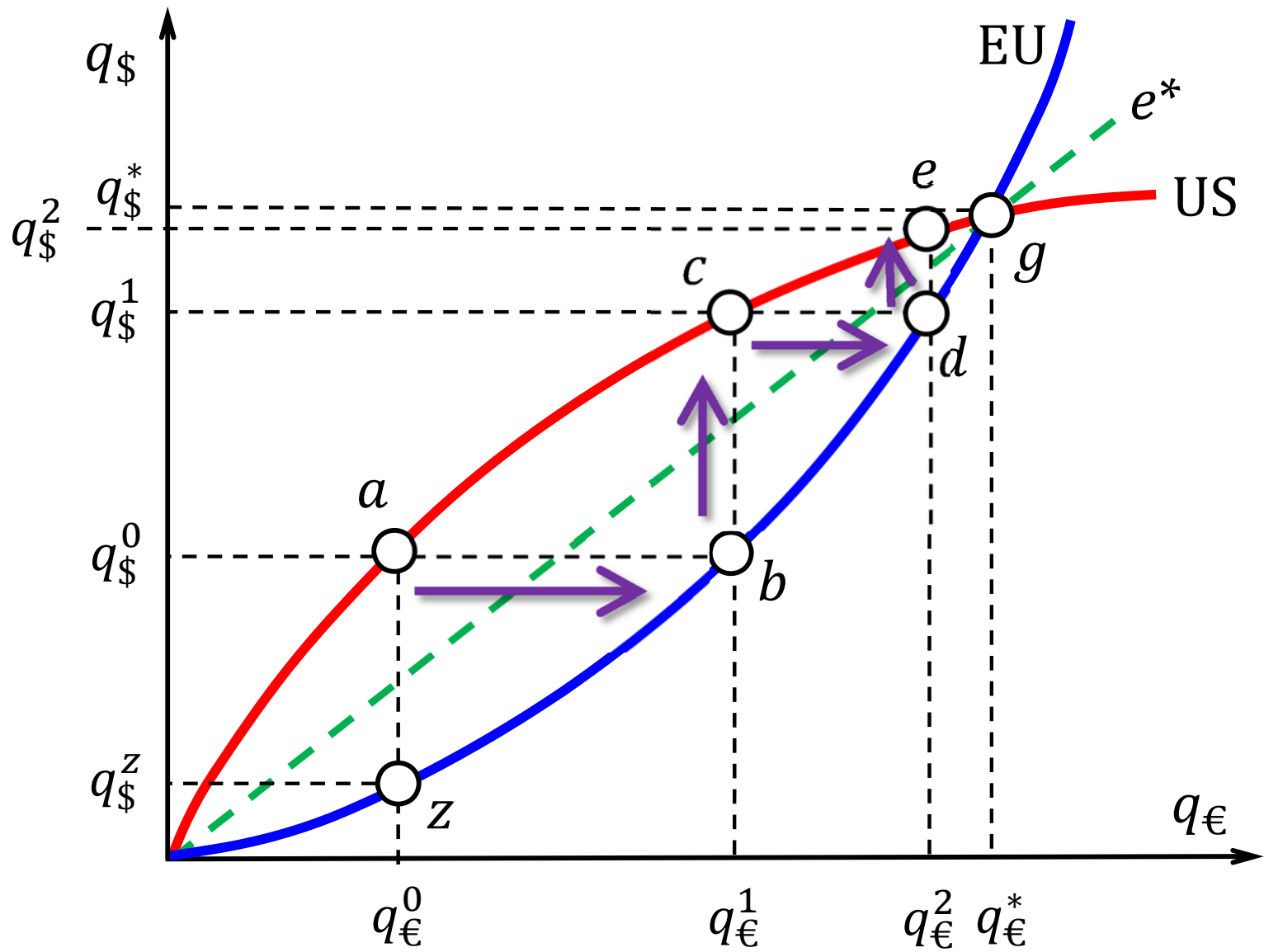


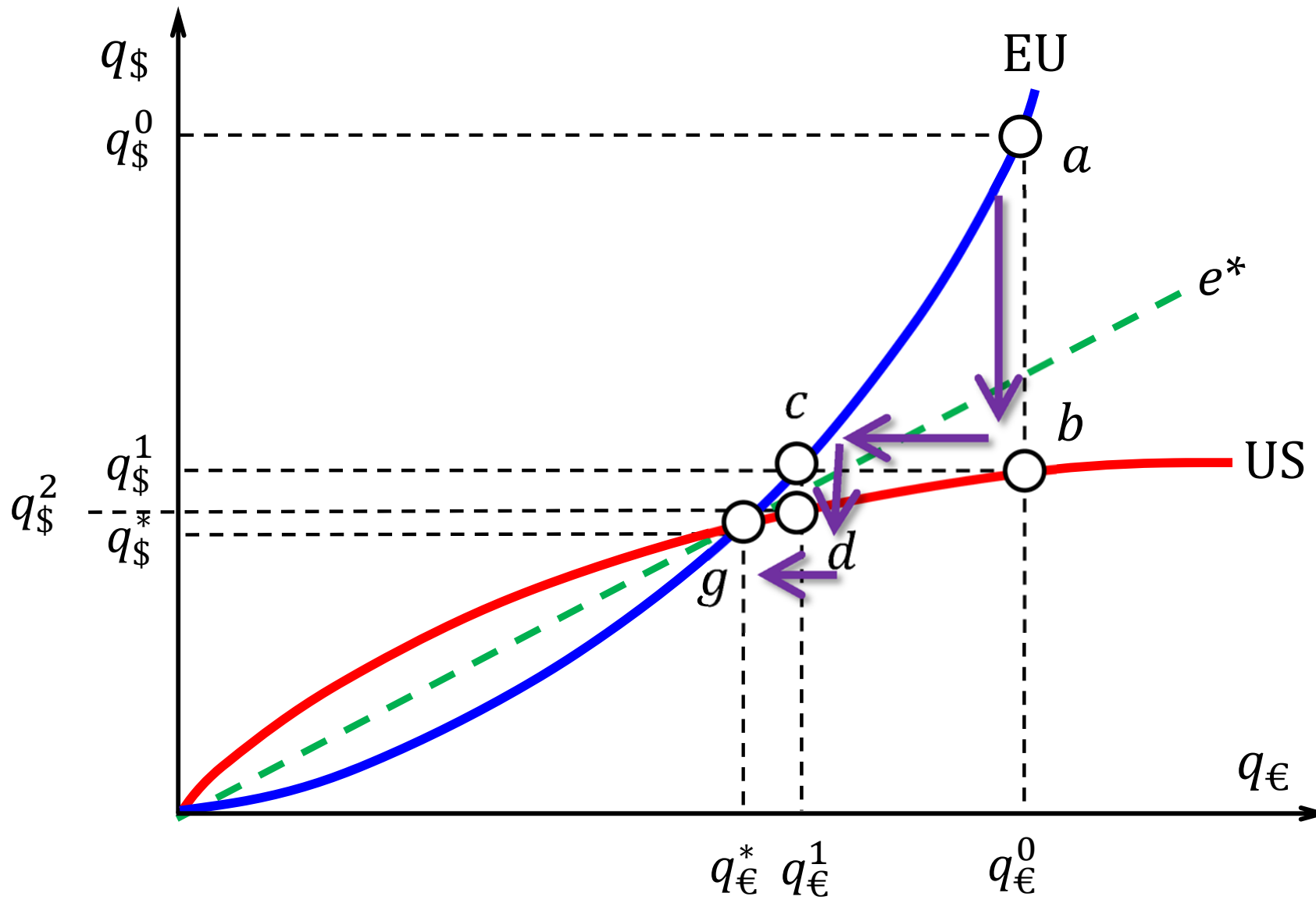
1. El model del mercat de divises

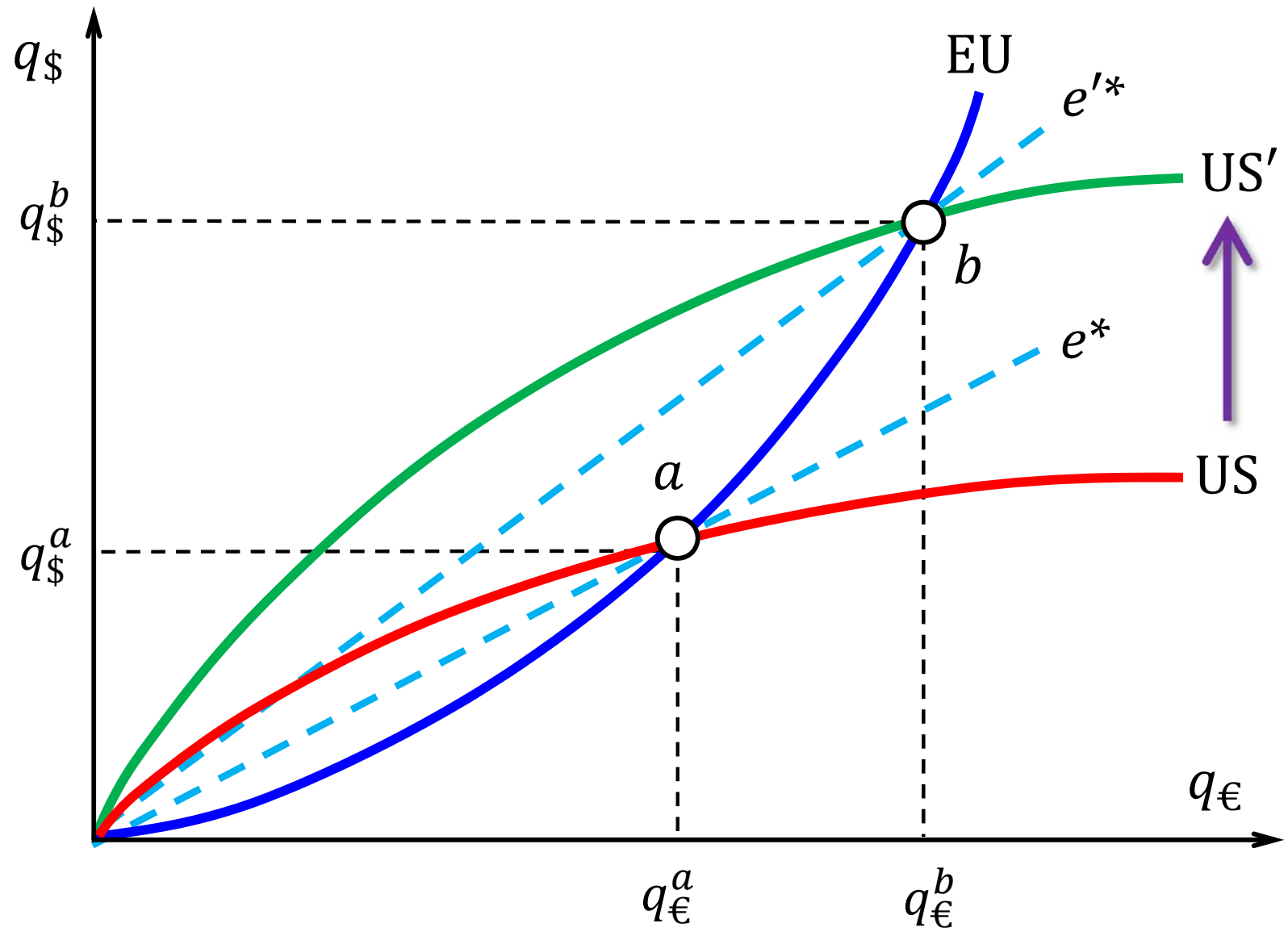
- Oferta d'euros feta pels europeus (demanden \$)
- Demanda d'euros feta pels americans (ofereixen \$)
- Taxa de canvi d'equilibri e^*
- Estàtica comparativa: efecte sobre e^* d'un canvi en
 - el PIB domèstic
 - el PIB estranger
 - la taxa d'inflació domèstica
 - la taxa d'interès estrangera

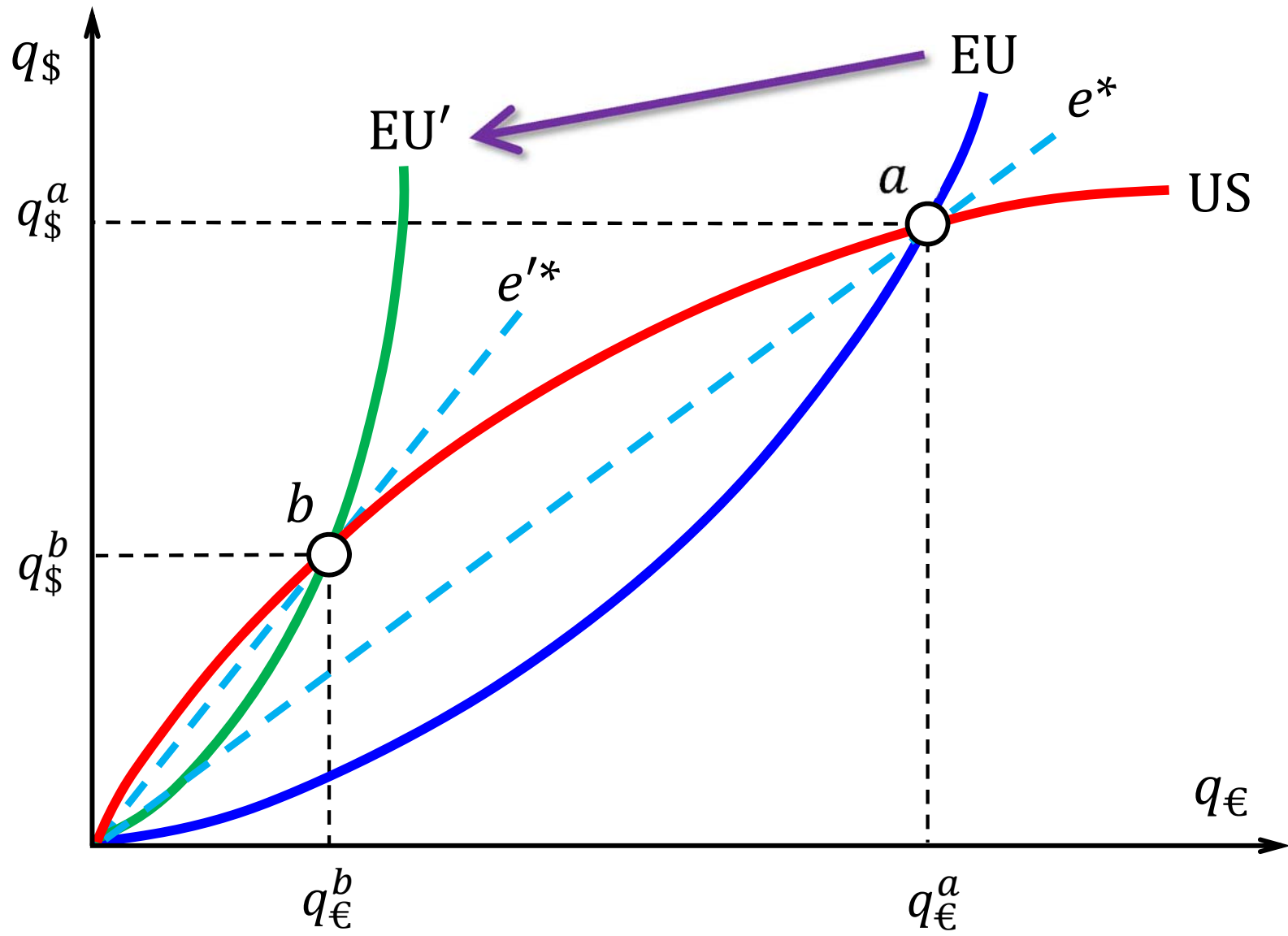


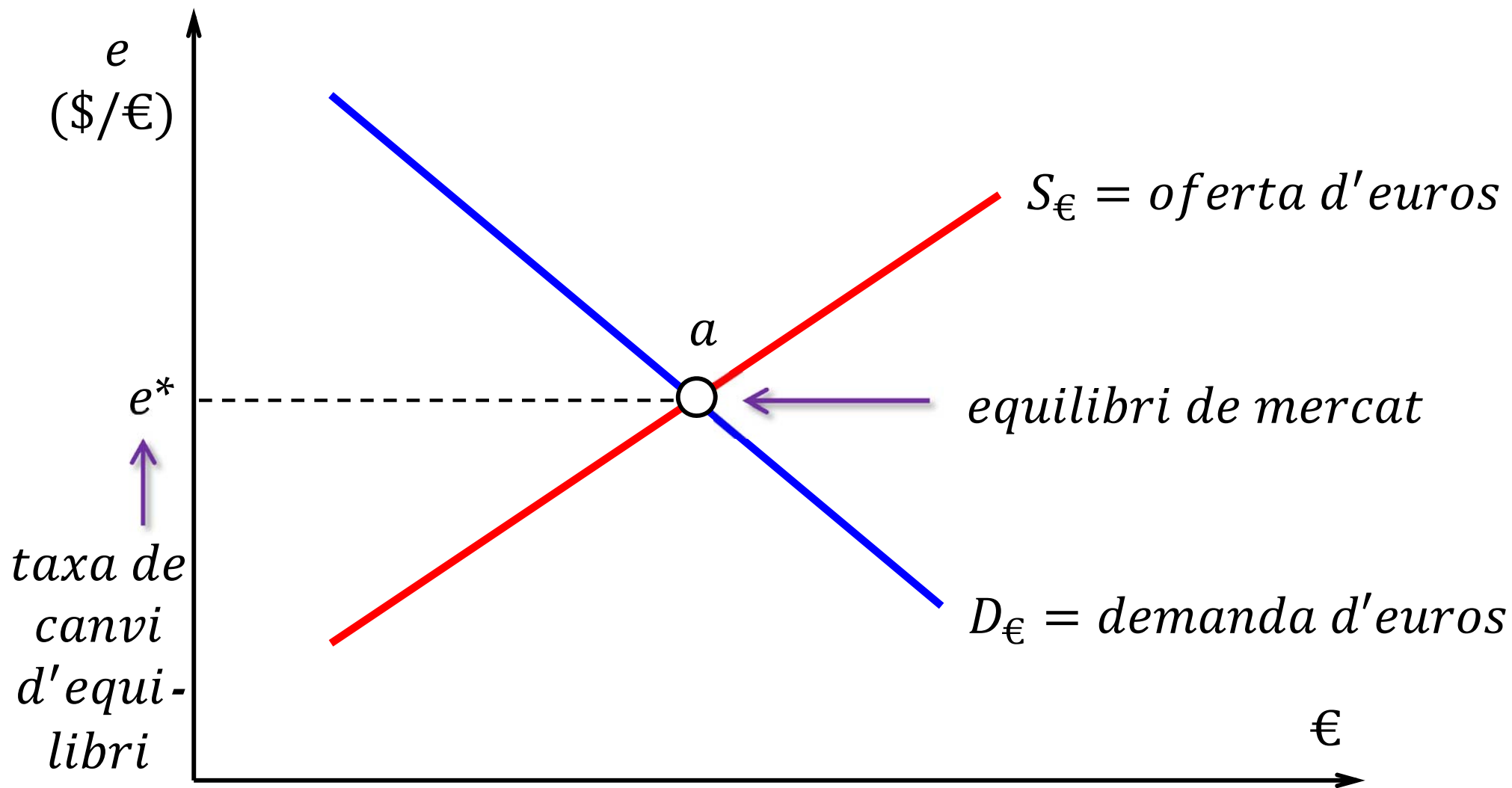




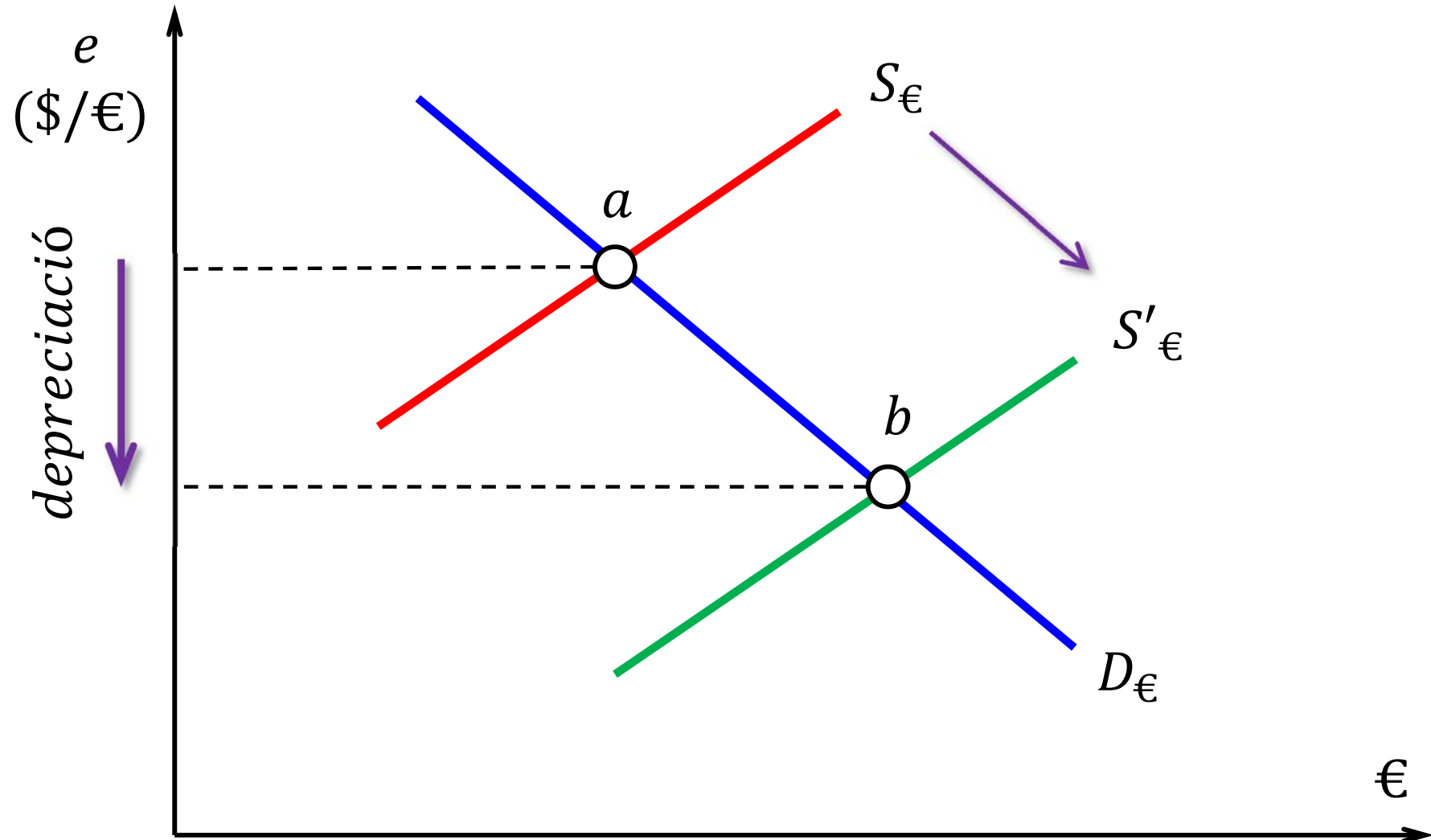




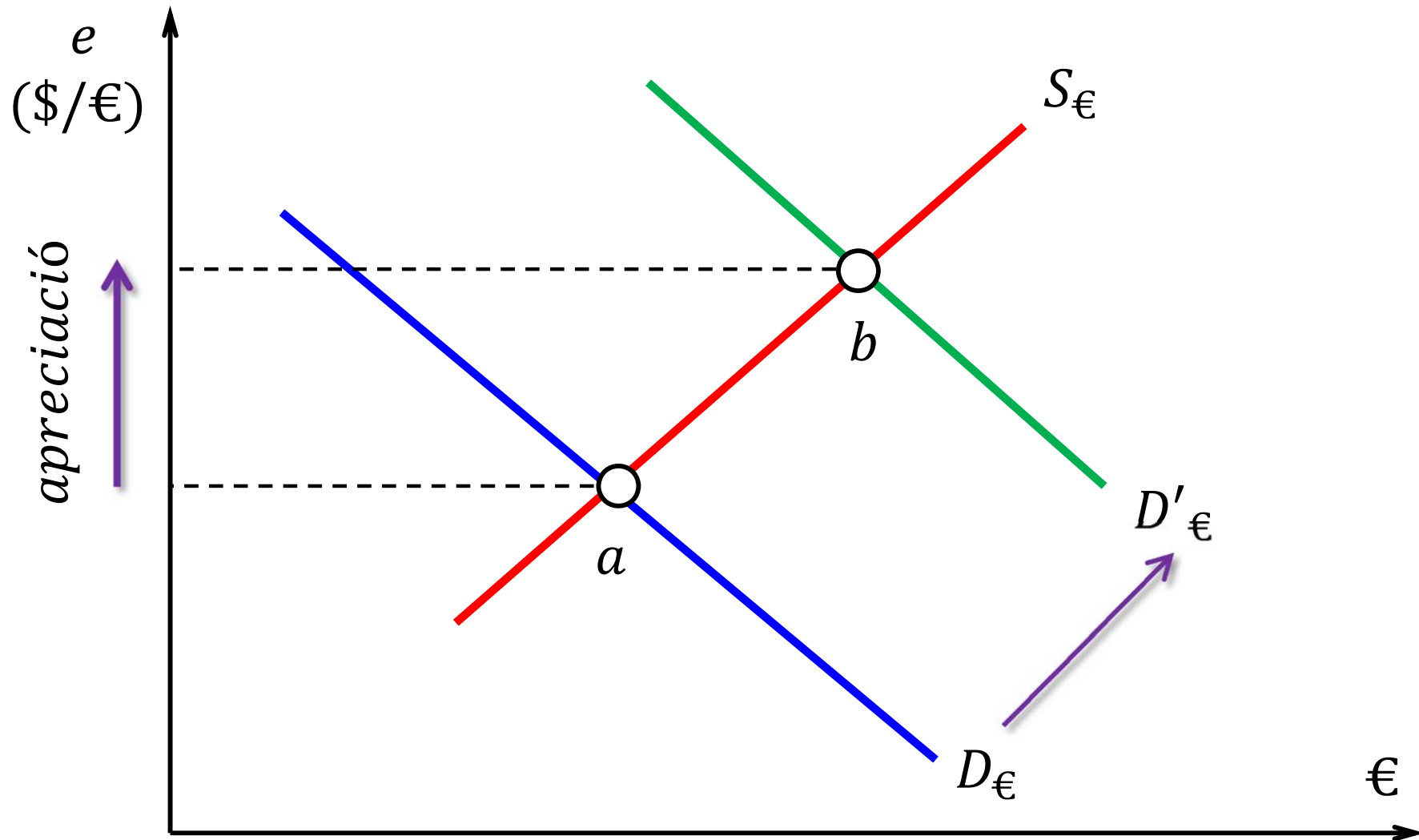




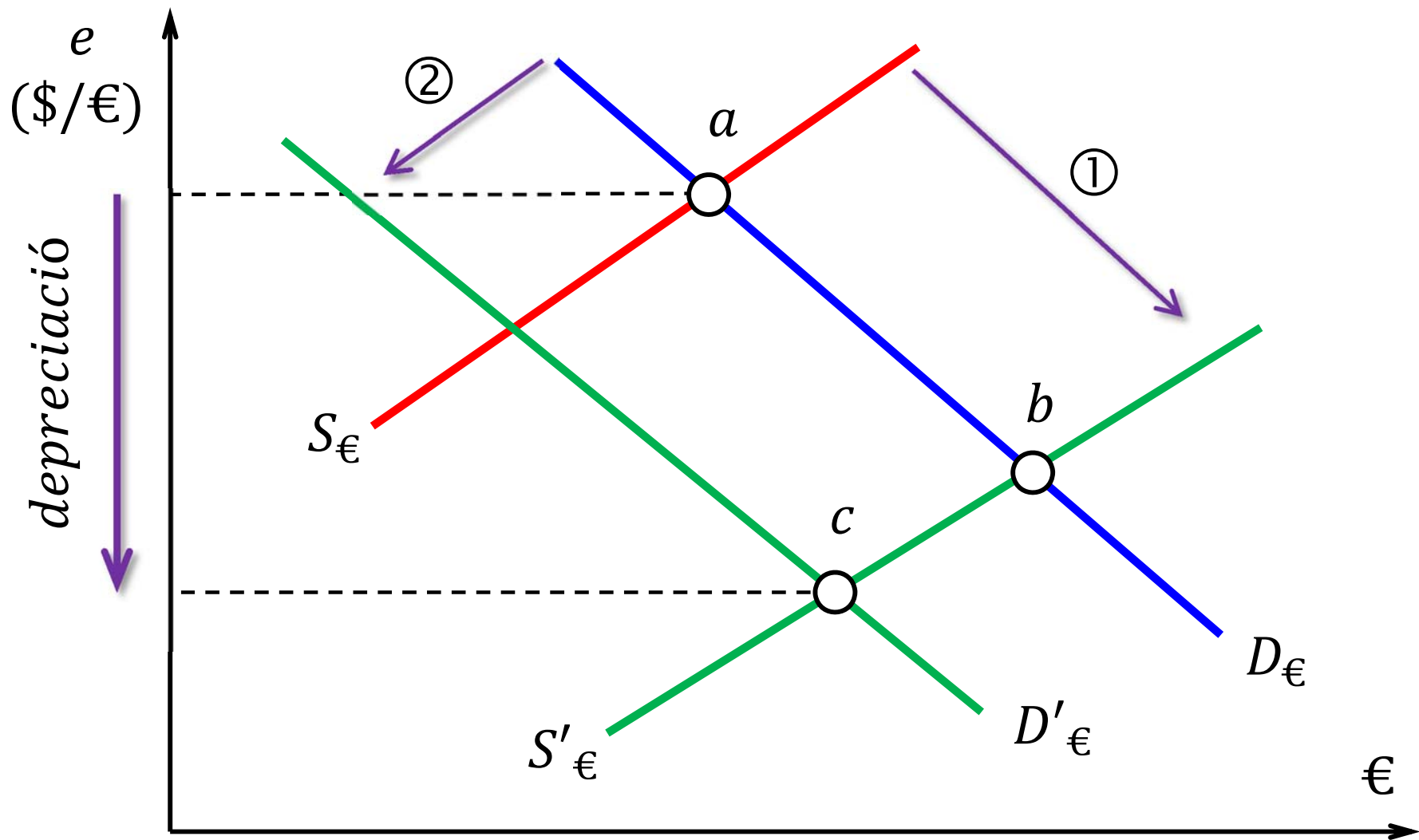
$$\uparrow \text{PIB}_{\text{EU}} \Rightarrow \uparrow \text{IM}_{\text{EU}} \Rightarrow \uparrow D_{\$} \Rightarrow \uparrow S_{\text{€}} \Rightarrow \downarrow e$$



$$\uparrow \text{PIB}_{\text{US}} \Rightarrow \uparrow \text{IM}_{\text{US}} \Rightarrow \uparrow D_{\text{€}} \Rightarrow \uparrow e$$

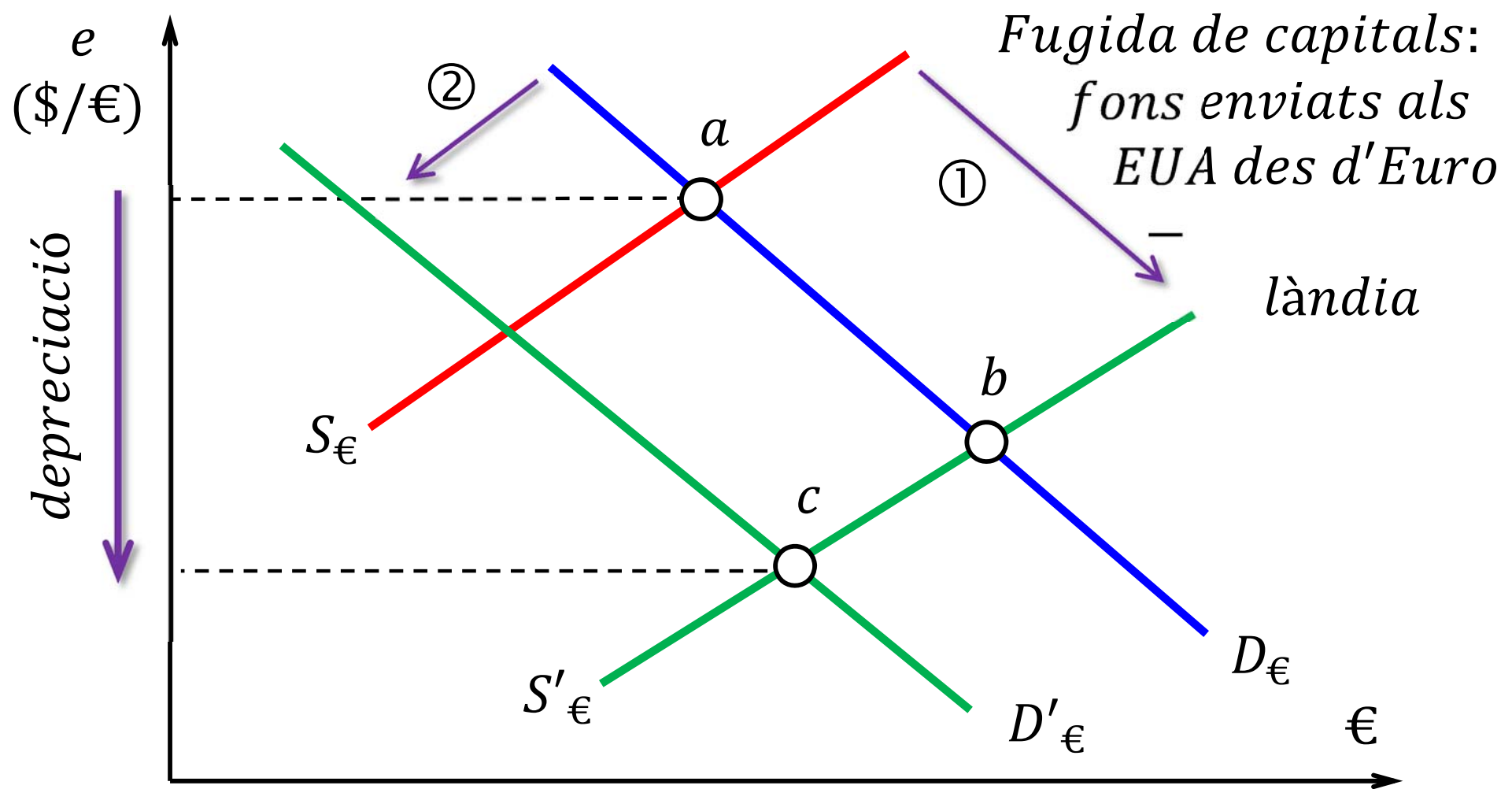


$\uparrow \pi_{\text{EU}} \Rightarrow$
 $\begin{cases} \textcircled{1} \nearrow \uparrow \text{IM}_{\text{EU}} \Rightarrow \uparrow D_{\$} \Rightarrow \uparrow S_{\text{€}} \Rightarrow \downarrow e \\ \textcircled{2} \searrow \downarrow \text{IM}_{\text{US}} \Rightarrow \downarrow D_{\text{€}} \Rightarrow \downarrow e \end{cases}$



$\uparrow i_{US} \Rightarrow$

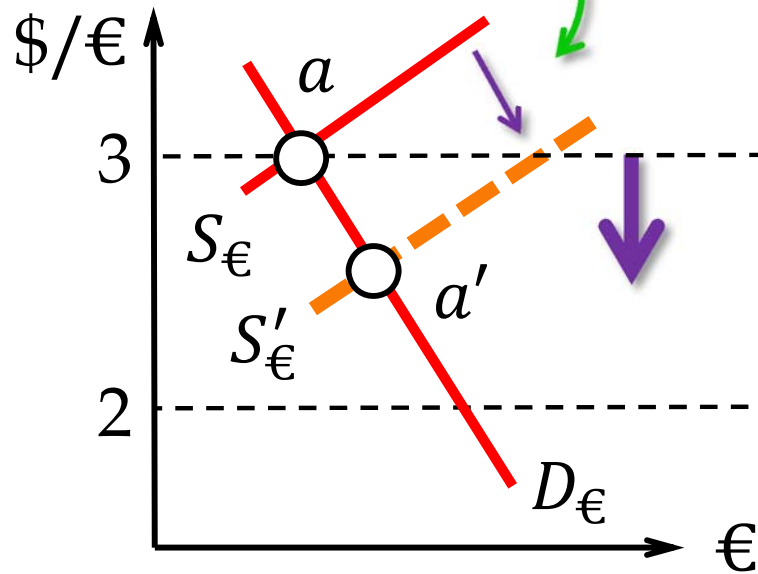
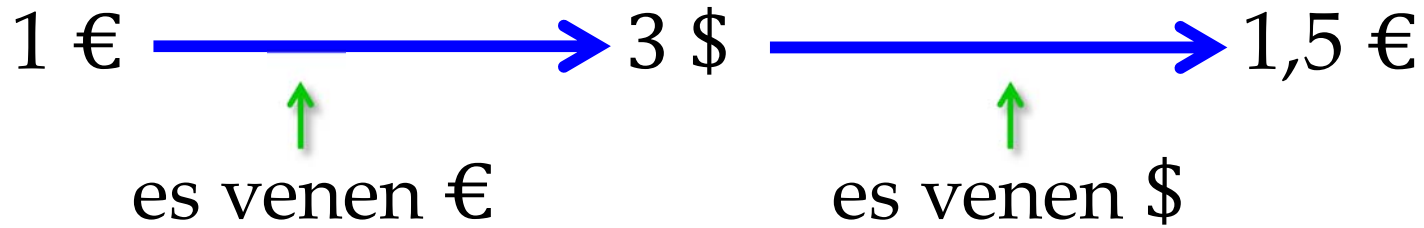
- ① $\uparrow D_{\text{actius fin.US}}^{\text{DELS EUROPEUS}} \Rightarrow \uparrow D_{\$} \Rightarrow \uparrow S_{\text{€}} \Rightarrow \downarrow e$
- ② $\downarrow D_{\text{actius fin.EU}}^{\text{DELS AMERICANS}} \Rightarrow \downarrow D_{\text{€}} \Rightarrow \downarrow e$



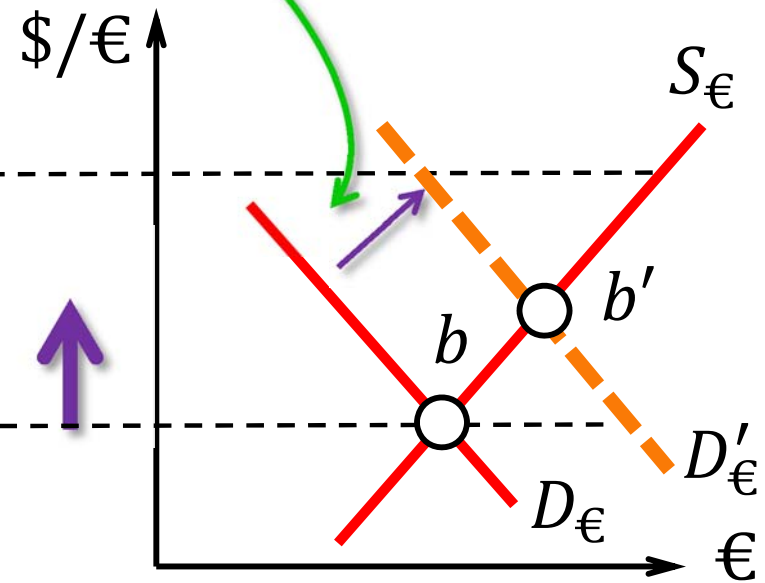
2. Arbitratge i especulació

- Arbitratge espacial – integra mercats de divises geogràficament
- Arbitratge triangular – integra diferents mercats de divises
- Especulació
 - anar curt – comprar expectant caiguda de preu
 - anar llarg – comprar expectant puja de preu

Arbitratge espacial

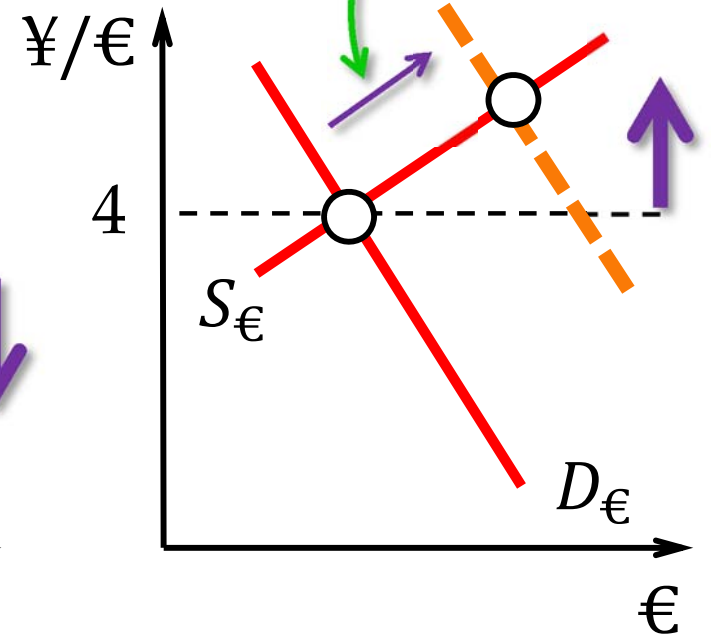
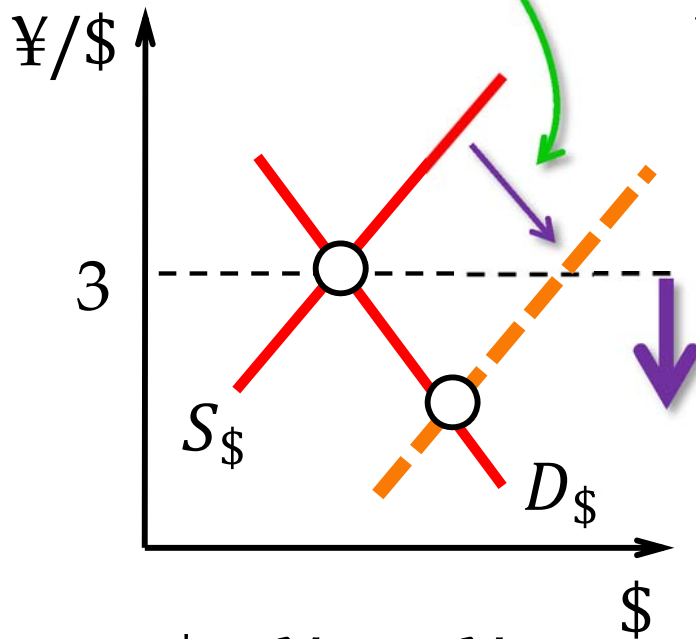
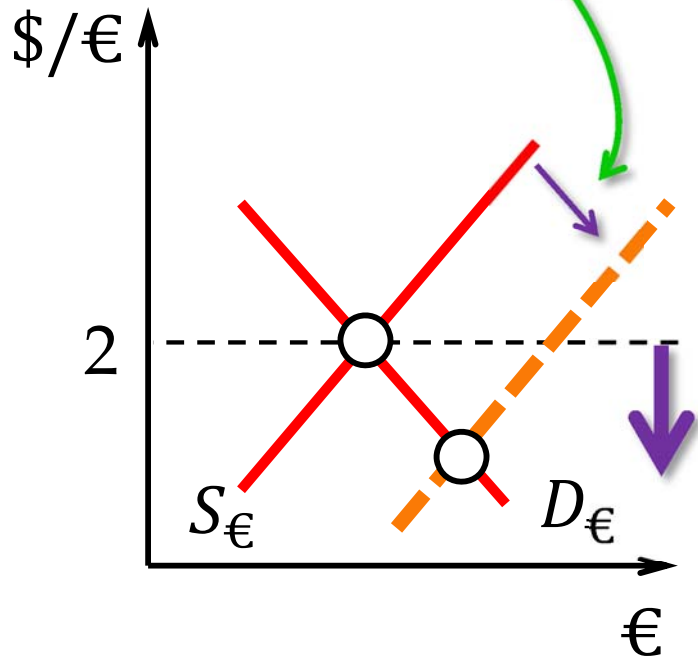
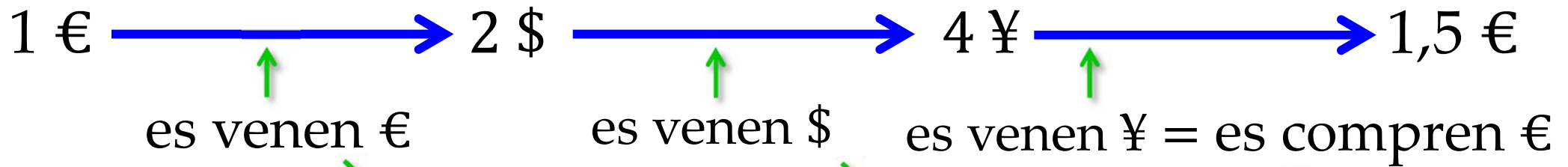


Nova York



Londres

Arbitratge triangular



$\frac{\text{\$/€}}{\text{€}} \frac{\text{¥/\$}}{\text{\$}} > \frac{\text{¥/€}}{\text{€}}$

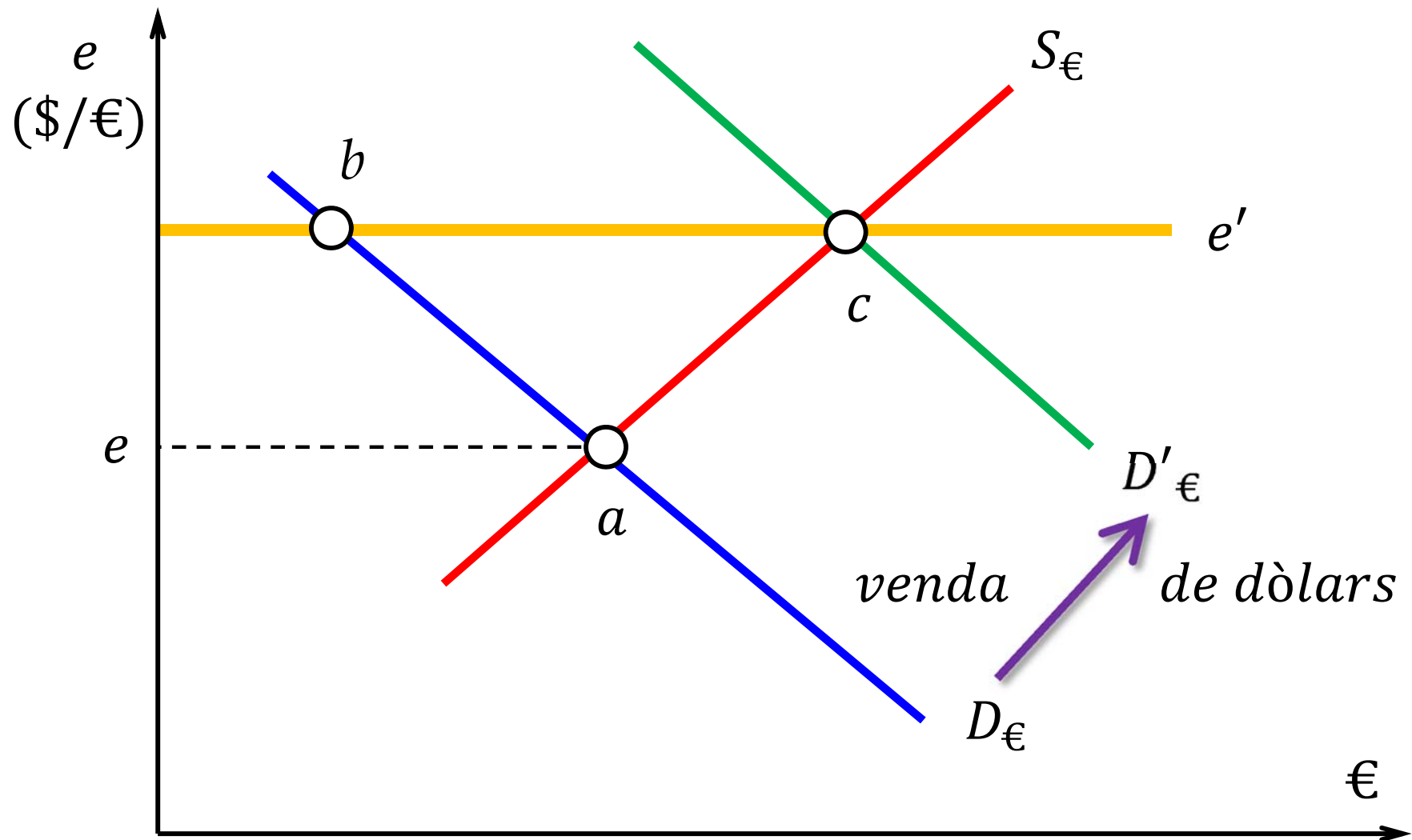
amb arbitratge → ← *inicialment*

↓ ↓ ↑

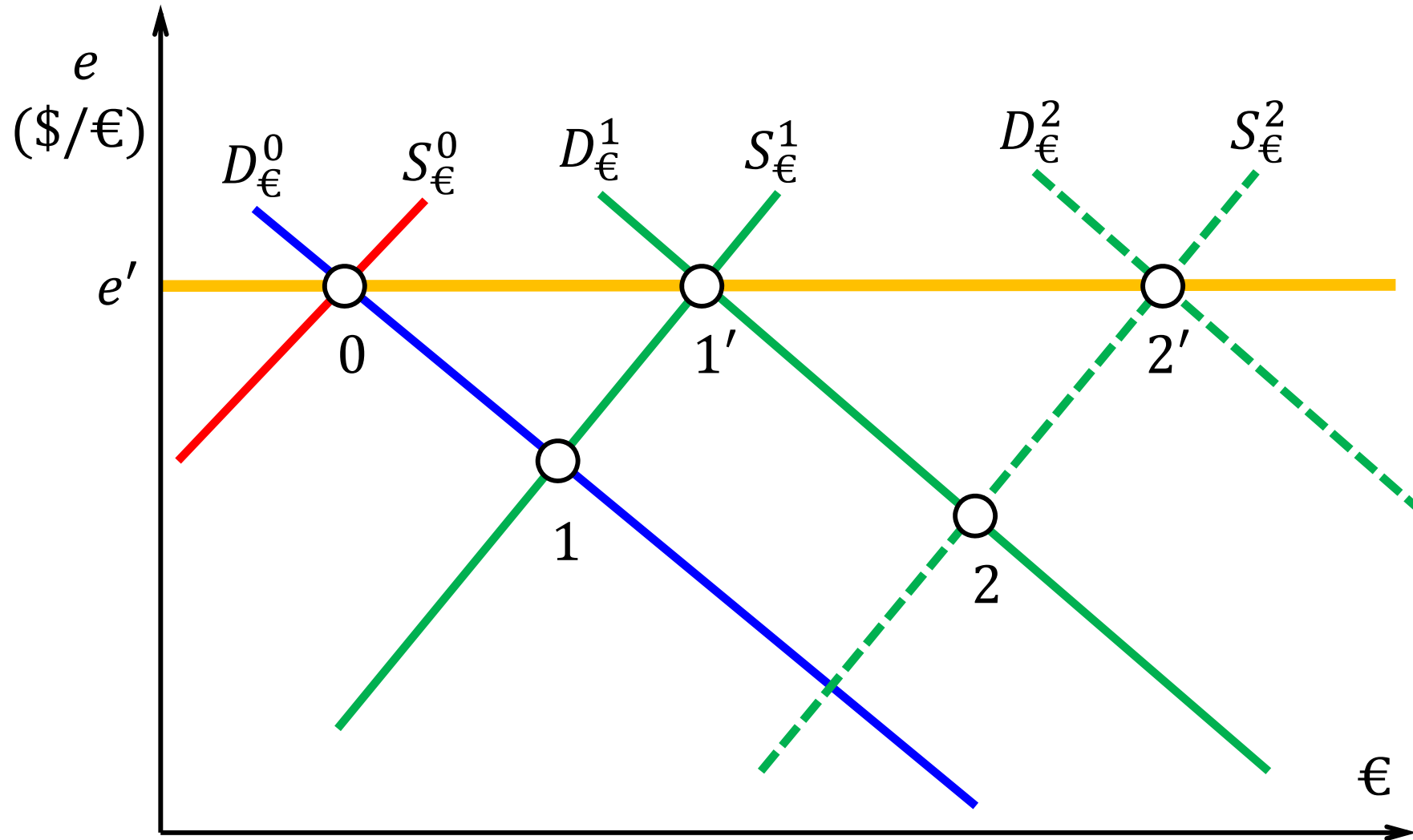
3. Sistemes canviaris

- Sistema de taxa de canvi flexible (o flotant)
- Sistema de taxa de canvi fixa: revaluació / devaluació
- Sistemes de taxa de canvi flexible regulada
- Intervenció del banc central en el mercat de divises
- Anatomia d'una crisi canviària típica i atacs especulatius

Intervenció en el mercat de divises



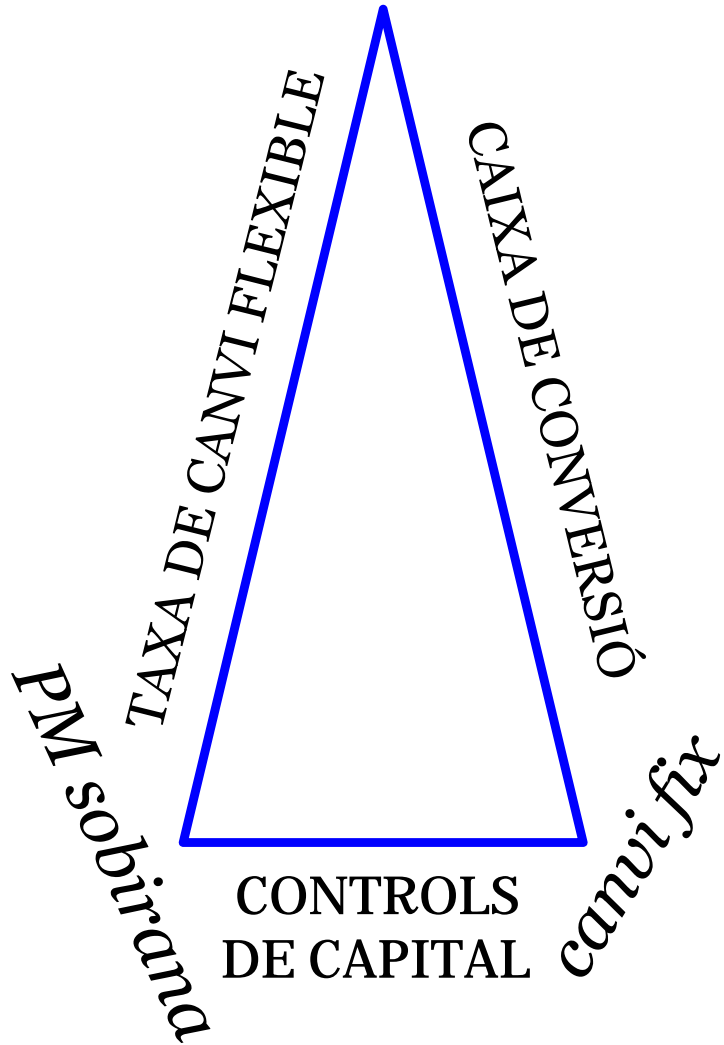
Crisis canviàries



4. Trilemes

- Trinitat impossible. Només es poden tenir dues de tres opcions:
 - taxa de canvi fixa
 - política monetària independent
 - mobilitat internacional de capital no restringida
- Trilema de Dani Rodrik: només dues de les opcions
 - democràcia interna
 - política domèstica independent (estat sobirà)
 - hiperglobalització

flux lliure de capital



hiperglobalització

