

Introducció a la Macroeconomia · 2017-18
Llista d'exercicis 2 · Preguntes de múltiples opcions

1. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?

- (a) Si A té més risc que B , llavors B ha de ser més rendible que A .
- (b) Si A és menys líquid que B , llavors A ha de tenir més risc que B .
- (c) Si A és més rendible que B , llavors A ha de ser més líquid que B .
- (d) Cap de les anteriors

2. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?

- (a) Si A és tan líquid com B , aleshores B ha de ser més rendible que A .
- (b) Si A té més risc que B , aleshores B ha de ser més rendible que A .
- (c) Si A és més líquid que B , aleshores B ha de tenir més risc que A .
- (d) Si A és menys rendible que B , aleshores B ha de ser menys líquid que A .

3. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?

- (a) Si A és més líquid que B , llavors B ha de ser més rendible que A .
- (b) Si A té menys risc que B , llavors B ha de ser igual de rendible que A .
- (c) Si A és menys líquid que B , llavors A ha de tenir més risc que B .
- (d) Si A és més rendible que B , llavors A ha de ser més líquid que B .

4. És de esperar d'un actiu financer que, amb la resta de coses constants,

- (a) com més líquid, menys arriscat.
- (b) com més petita sigui la seva taxa de rendibilitat, més gran serà la seva liquiditat.
- (c) com més arriscat, menys rendible.
- (d) Cap de les anteriors

5. Quina afirmació és altament improbable?

- (a) Un actiu financer molt líquid amb alta rendibilitat tindrà un alt nivell de risc.
- (b) Un actiu financer sense gairebé risc amb alta rendibilitat serà molt poc líquid.
- (c) Un actiu financer molt líquid amb alta rendibilitat tindrà un baix nivell de risc.
- (d) Cap de les anteriors

6. Els actius financers A i B , comprats i venuts a un mercat secundari, es diferencien només en tres propietats: liquiditat, rendibilitat i risc. Si A és més líquid que B

- (a) i B té més risc que A , llavors la rendibilitat d' A serà inferior a la de B .
- (b) i B té menys risc que A , llavors necessàriament A i B tindran la mateixa rendibilitat.
- (c) i B té el mateix risc que A , llavors la rendibilitat d' A serà superior a la de B .
- (d) Cap de les anteriors

7. Si dos actius financers es diferencien en només dues propietats, és versemblant esperar que

- (a) l'actiu menys rendible serà el menys líquid.
- (b) l'actiu més líquid serà el que tingui menys risc.
- (c) l'actiu amb més risc serà el menys rendible.
- (d) l'actiu més redible tindrà més arriscat.

8. Les empreses no poden obtenir dels bancs el volum desitjat de crèdit i decideixen vendre totes les lletres que posseeixen. Quina decisió del banc central neutralitzaria el canvi de la taxa d'interès nominal causat per la venda de les lletres?

- (a) Un augment de les reserves legals
- (b) Pujar la taxa d'interès objectiu del banc central
- (c) Aplicar una operació de mercat obert expansiva
- (d) Cap de les anteriors

9. Identifica l'instrument de política monetària dels bancs centrals.

- (a) El multiplicador monetari
- (b) El coeficient de reserves
- (c) El volum total de dipòsits a la vista
- (d) Tots els agregats monetaris

10. Una operació de mercat obert contractiva

- (a) consisteix a reduir les reserves legals.
- (b) consisteix a comprar actius financers.
- (c) consisteix a comprar empreses estrangeres.
- (d) Cap de les anteriors

11. Què no és cert sobre una operació de mercat obert expansiva?

- (a) L'executa el banc central.
- (b) En el model del mercat de liquiditat es representa mitjançant un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta de liquiditat.
- (c) Tendeix a causar un augment en el preu dels actius financers.
- (d) Provoca una alça de la taxa d'interès.

12. Una política monetària expansiva pretén pujar
- l'estoc monetari.
 - the interest rate.
 - el coeficient de liquiditat estranger.
 - Cap de les anteriors
13. Quan el banc central compra actius financers,
- és d'esperar una pujada de la taxa d'interès.
 - és d'esperar una caiguda de la taxa d'interès.
 - l'estoc monetari sempre es manté constant.
 - el multiplicador monetari automàticament minva perquè tant el coeficient de liquiditat com el coeficient de reserves disminueixen.
14. En el model del mercat de liquiditat, què no podria explicar l'alça de la taxa d'interès?
- Un augment del dèficit pressupostari del govern que es finança amb l'emissió de lletres
 - Una operació de mercat obert
 - Una disminució del nombre de bancs combinat amb un augment de l'atur
 - Un increment del nombre de bancs combinat amb una caiguda del nombre d'empreses
15. La taxa d'interès ha caigut. Una possible explicació és que
- hi ha més bancs i menys empreses.
 - hi ha menys bancs i menys empreses.
 - hi ha menys bancs i més empreses.
 - Cap de les anteriors
16. Què podria explicar un augment de tant la taxa d'interès com del volum de liquiditat?
- Una operació de mercat obert
 - Un augment de l'atur
 - Ni (a) ni (d)
 - Un augment del nombre de bancs combinat amb l'emissió de lletres pel govern
17. La venda d'actius financers pel banc central
- tendeix a reduir la taxa d'interès.
 - tendeix a reduir l'estoc monetari.
 - augmenta el multiplicador monetari perquè per força fa caure el coeficient de liquiditat.
 - tendeix a incrementar la taxa d'interès.
18. Què no és un instrument de política monetària del banc central?
- Les operacions de mercat obert
 - Les reserves legals
 - Les taxes d'interès fixades pel banc central quan fa préstecs
 - Cap de les anteriors
19. Quan el banc central ven actius financers
- la taxa d'interès tendeix a pujar.
 - la taxa d'interès tendeix a caure.
 - la liquiditat tendeix a créixer.
 - el multiplicador monetari augmenta perquè la venda d'actius financers incrementa els coeficients de liquiditat i de reserves.
20. Quina decisió del banc central pot contrarestar l'efecte sobre la taxa d'interès d'un empitjorament de l'expectativa sobre l'evolució a curt termini de l'activitat econòmica?
- La reducció del coeficient de reserves
 - La reducció de la taxa d'interès a què presta el banc central
 - La compra d'actius financers
 - Cap de les anteriors
21. Si augmenta el nombre de bancs i es redueix el nombre d'empreses, és previsible que la taxa d'interès
- Cap de les següents
 - necessàriament romandrà constant.
 - augmentarà.
 - disminuirà.
22. El govern gasta més del que ingressa. En el model del mercat de liquiditat, quin esdeveniment podria contrarestar l'efecte sobre la taxa d'interès d'aquell excés de despesa?
- Una operació de mercat obert contractiva
 - Que els bancs més importants facin fallida
 - Que les empreses vinguin actius financers que posseeixen per a finançar projectes d'expansió de la capacitat productiva
 - Un augment de l'atur combinat amb el tancament del 20% de les empreses
23. Si el banc central realitza una operació de mercat obert expansiva i, simultàniament, el govern emet lletres per a finançar un augment de la despesa pública, la taxa d'interès
- necessàriament augmenta.
 - necessàriament cau.
 - només es manté constant si les lletres que emet el govern no troben cap comprador.
 - Cap de les anteriors
24. Quin esdeveniment pot provocar una caiguda de la taxa d'interès però no un augment?
- Tenir menys bancs i menys empreses
 - Tenir menys bancs però més empreses
 - Ni (a), ni (b), ni (d)
 - Tenir més bancs però menys empreses

25. Un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta de liquiditat combinat amb un desplaçament cap a la dreta de la funció de demanda de liquiditat necessàriament causa
- la reducció del volum de liquiditat d'equilibri.
 - l'augment de la taxa d'interès d'equilibri.
 - la reducció de la taxa d'interès d'equilibri.
 - l'augment del volum de liquiditat d'equilibri.
26. El banc central pot proveir liquiditat
- venent actius financers mitjançant una OMO.
 - augmentant el coeficient de reserves.
 - apujant el coeficient de liquiditat.
 - comprant actius financers amb una OMO.
27. La taxa d'interès nominal ha disminuït. Què no pot explicar aquest fet?
- Que tant la funció d'oferta com la de demanda de liquiditat s'han modificat.
 - Que només la funció d'oferta de liquiditat s'ha bellugat.
 - Que només la funció demanda de liquiditat ha canviat.
 - Que la funció d'oferta de liquiditat s'ha mogut a l'esquerra i la de demanda a la dreta.
28. Explicaria una reducció de la taxa d'interès que
- una de cada tres empreses hagi tancat.
 - el banc central hagi venut lletres.
 - el dèficit pressupostari del govern hagi crescut.
 - Cap de les anteriors
29. Com pot un banc central incrementar la liquiditat de l'economia?
- Venent actius financers
 - Apujant coeficient de reserves
 - Reduint el coeficient de liquiditat
 - Comprant actius financers
30. Quan el banc central ven actius financers,
- la taxa d'interès nominal no tendeix a caure.
 - M0** es torna més gran que **M1**.
 - el multiplicador monetari augmenta perquè la venda fa créixer el coeficient de reserves i fa disminuir el de liquiditat.
 - la taxa d'interès nominal no tendeix a pujar.
31. En quin cas hi ha almenys dos instruments de política monetària d'un banc central?
- Reserves obligatòries i operacions de mercat obert
 - Dipòsits, préstecs i multiplicador monetari
 - Taxes d'interès que determina directament el banc central i coeficient de liquiditat
 - Cap de les anteriors
32. Quan la taxa d'interès domèstica podria no canviar?
- Es retira un impost sobre els préstecs pagat pels prestataris i, al temps, el banc central duu a terme una operació de mercat oberta contractiva.
 - Tanca el 50% de les empreses i l'atur puja.
 - Els bancs estrangers obren noves oficines en l'economia domèstica i, alhora, el dèficit del govern es duplica.
 - Cap de les anteriors
33. Què no podria explicar una davallada de la taxa d'interès?
- Tenir menys bancs i més empreses
 - Una operació de mercat obert expansiva duta a terme quan augmenta l'atur
 - Augmenta el coeficient de reserves al temps que el banc central compra actius financers
 - Tenir més bancs quan puja el coeficient de reserves
34. En el model del mercat de liquiditat, què no explicaria en general una puja de la taxa d'interès?
- Una operació de mercat obert contractiva
 - La reducció del coeficient de reserves
 - Un augment del dèficit públic
 - El tancament d'un nombre important de bancs
35. Quina afirmació no és certa?
- La demanda indirecta de liquiditat es correspon amb la venda o emissió d'actius financers.
 - L'oferta indirecta de liquiditat es correspon amb la compra d'actius financers.
 - Una operació de mercat obert expansiva mou la funció d'oferta de liquiditat a l'esquerra.
 - Un multiplicador monetari de 4 vol dir que cada unitat extra d'**M1** fa augmentar quatre unitats **M0**.
36. La compra de lletres del Tresor per un banc central
- és una operació de mercat obert contractiva.
 - fa reduir la base monetària.
 - crea pressió a la baixa sobre la taxa d'interès.
 - Cap de les anteriors
37. Una operació de mercat obert contractiva
- pretén reduir la taxa d'interès.
 - significa que la funció de demanda de liquiditat es desplaça cap a l'esquerra.
 - és implementada per un banc central mitjançant una venda d'actius financers.
 - Cap de les anteriors

38. Què produeix necessàriament la combinació d'una operació de mercat obert contractiva i l'emissió de títols de deute per les empreses?

- (a) Reducció de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.
- (b) Augment de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.
- (c) Reducció del volum de liquiditat.
- (d) Cap de les anteriors

39. Els bancs han decidit augmentar el volum de préstecs que desitgen concedir. Quina mesura podria neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès de la decisió dels bancs?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Una rebaixa de les reserves obligatòries
- (c) La reducció de les taxes d'interès que fixa el banc central
- (d) Cap de les anteriors

40. Quin esdeveniment no faria pujar la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Un augment del volum d'actius financers que les famílies volen vendre.
- (c) Un increment de les reserves que els bancs estan obligats a mantenir al banc central
- (d) Cap de les anteriors

41. El banc central compra lletres del tresor als bancs. Quin seria l'efecte d'aquesta compra sobre els **M0**, **M1** i la taxa d'interès *i*?

- (a) **M1** i *i* disminueixen, mentre **M0** s'incrementa
- (b) **M1** i **M0** disminueixen, al temps que *i* puja
- (c) **M1** i **M0** s'incrementen, *i* es redueix
- (d) Cap de les anteriors

42. Un pacte de revenda (o *reverse-repo*) dut a terme pel banc central

- (a) no és un tipus d'operació de mercat obert.
- (b) pretén absorbir liquiditat de l'economia.
- (c) no és una facilitat permanent del banc central.
- (d) Cap de les anteriors

43. Què no podria explicar una reducció de la taxa d'interès?

- (a) Bancs importants tanquen i el banc central executa una operació de mercat obert expansiva.
- (b) El govern emet lletres del Tresor i el banc central redueix les reserves obligatòries.
- (c) Les empreses augmenten les compres d'actius financers i les famílies redueixen les vendes d'actius financers.
- (d) Cap de les anteriors

44. Què no explicaria un augment de la taxa d'interès nominal?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva duta a terme al mateix temps que les famílies venen lletres del Tresor.
- (b) Una operació de mercat obert contractiva executada quan els bancs compren lletres.
- (c) Una operació de mercat obert contractiva implementada quan el govern retalla el volum de lletres del Tresor tradicionalment emeses.
- (d) Cap de les anteriors

45. És previsible una caiguda de la taxa d'interès

- (a) si el banc central incrementa les reserves que els bancs han de mantenir al banc central.
- (b) si el govern incrementa substancialment el volum de lletres emeses.
- (c) si el coeficient de liquiditat minva.
- (d) Cap de les anteriors

46. No seria d'esperar una reducció de la taxa d'interès si

- (a) el banc central redueix a zero les reserves que els bancs han de mantenir en el banc central.
- (b) el govern finança un augment del dèficit públic emetent títols de deute públic.
- (c) les famílies compren més actius financers.
- (d) Cap de les anteriors

47. Els bancs ha decidit prestar menys. Quina mesura podria neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès de la decisió dels bancs?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Disminuir les taxes d'interès a les quals el banc central presta als bancs
- (c) Reduir el volum de reserves mínimes obligatòries
- (d) Cap de les anteriors

48. Què no podria explicar una caiguda de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert expansiva
- (b) Una reducció del coeficient de reserves
- (c) Una venda massiva d'actius financers
- (d) Entren bancs estrangers en el sistema bancari domèstic

49. Què podria explicar una davallada de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Una reducció de les reserves legals
- (c) Hi ha una venda massiva d'actius financers
- (d) El tancament del 25% dels bancs

50. Una operació de mercat obert contractiva
- té lloc quan els bancs es neguen a fer servir la facilitat de crèdit.
 - és exactament la mateixa cosa que una reducció de les reserves obligatòries.
 - és o bé un augment de la taxa d'interès principal que fixa un banc central o bé una compra d'actius financers pel banc central.
 - Cap de les anteriors
51. Podria explicar una pujada de la taxa d'interès
- que hi hagi més bancs i menys empreses.
 - que hi hagi menys bancs i més empreses.
 - que hi hagi menys bancs i menys empreses.
 - Cap de les anteriors
52. Si el banc central implementa una operació de mercat obert contractiva i, al mateix temps, les famílies compren més lletres, la taxa d'interès
- necessàriament augmenta.
 - necessàriament disminueix.
 - necessàriament roman constant.
 - Cap de les anteriors
53. Què podria justificar tant un augment com una disminució de la taxa d'interès?
- Una operació de mercat obert expansiva
 - Un increment de les reserves obligatòries
 - La combinació d'(a) i (b)
 - Cap de les anteriors
54. Quin és l'efecte necessari de dur a terme una operació de mercat obert contractiva quan les empreses emeten actius financers per a finançar la construcció de noves plantes de producció?
- Una caiguda de la taxa d'interès
 - Una caiguda del volum de liquiditat
 - Una augment de la taxa d'interès
 - Cap de les anteriors
55. La taxa d'interès
- cau si el govern emet lletres massivament.
 - puja si el banc central ven lletres.
 - roman constant amb independència del que faci el banc central.
 - Cap de les anteriors
56. El passadís de la taxa d'interès
- és una operació temporal del banc central i, en particular, un pacte de recompra.
 - és una facilitat permanent i, de vegades, una operació de mercat obert.
 - no és una facilitat de dipòsit.
 - Cap de les anteriors

57. Model del mercat de liquiditat. En el model del mercat de liquiditat determina l'efecte previsible sobre la taxa d'interès i el volum de liquiditat dels següents esdeveniments.

- L'arribada d'un gran nombre d'immigrants
- El tancament del 60% de les fàbriques
- Augmenta la proporció de la renda que estalvien les famílies
- Per a finançar projectes d'inversió les principals empreses de l'economia emeten bons
- El banc central duu a terme una operació de mercat obert expansiva
- Més estrangers desitgen comprar actius financers de l'economia
- La població de l'economia envelleix
- Els bancs decideixen no concedir préstecs a persones més joves de 40
- Bancs estrangers arriben a l'economia i obren noves oficines
- La taxa d'atur es duplica
- La taxa d'inflació es duplica
- Es crea l'expectativa que la taxa d'inflació es duplicarà
- El banc central augmenta el coeficient de reserves i ven lletres a bancs
- El banc central apuja les reserves obligatòries i compra lletres a bancs
- El pressupost del govern passa de superavitari a deficitari
- Es produeix un crac de la borsa
- Evidència incontestable que hi ha vida després de la mort es fa pública
- L'economia entra en recessió (cau el PIB)
- Espanya abandona l'eurozona
- (1) i (2) passen alhora
- Es creu que es produirà un pànic bancari
- Es prohibeix la revenda de lletres del tresor
- S'aprova una llei que allibera del pagament d'imposts els beneficis de la inversió en lletres

58. Pànic bancari. Hi ha molts casos de pànics bancaris en la història econòmica dels EUA: 1819, 1837, 1857, 1873, 1893, 1907...

(i) Explica, fent servir el model del mercat de liquiditat, l'efecte d'un pànic bancari sobre la taxa d'interès, indicant clarament les funcions que es modifiquen i perquè.

(ii) Proposa dues mesures de política monetària que puguin neutralitzar els efectes del pànic sobre la taxa d'interès i indica les funcions que cada mesura modifica.

59. Mercat de liquiditat, procés multiplicador, política monetària. Els bancs decideixen d'augmentar substancialment les reserves.

(i) Explica l'efecte previsible que aquesta decisió causarà en el procés del multiplicador monetari.

(ii) Per mitjà d'una representació gràfica del mercat de liquiditat, mostra l'impacte de la decisió sobre la taxa d'interès d'equilibri.

(iii) Proposa una mesura que pugui aplicar el banc central que sigui capaç de neutralitzar l'impacte i explica com s'aconsegueix la neutralització.

60. Nou model del mercat de liquiditat. Sigui el model del mercat de liquiditat amb funció d'oferta de liquiditat creixent fins a un cert punt (i', L'), a partir del qual, per a cada taxa d'interès $i > i'$, la funció d'oferta es fa vertical sobre el valor $L = L'$.

(i) Representa gràficament aquesta funció i una funció de demanda de liquiditat tal que la taxa d'interès d'equilibri i^* sigui més gran que i' .

(ii) Suposa que, per a tot desplaçament a esquerra o dreta de la funció d'oferta, la funció resultant roman vertical sobre el valor L' , de manera que la quantitat oferta no pot ser superior a L' . Prenent com a situació inicial l'equilibri de mercat d'(i), determina gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès quan s'implementa una operació de mercat obert expansiva. Indica quines funcions es veuen afectades per la operació de mercat obert.

61. OMOs. L'expressió *Quantitative easing* (QE) fa referència a una política en què un banc central compra actius (com ara lletres) principalment de companyies financeres no bancàries (com fons de pensions i companyies d'assegurances). QE pretén augmentar la despesa privada directament saltant-se el sector bancari.

(i) És un programa de QE més aviat com una OMO expansiva o contractiva?

(ii) Analitza l'efecte d'un programa de QE sobre la taxa d'interès en el model del mercat de liquiditat.

62. Model del mercat de liquiditat. (i) Determina com afecta a l'equilibri del mercat de liquiditat:

(a) una reducció del dèficit pressupostari;

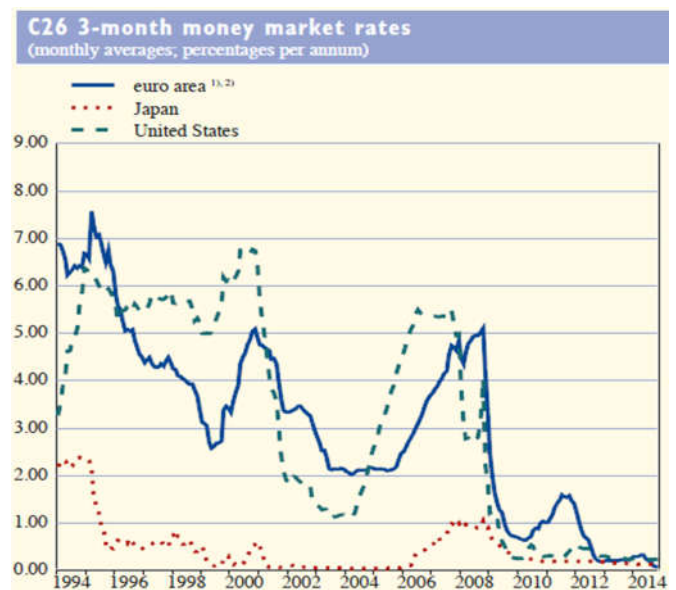
(b) una reducció del dèficit pressupostari que té lloc quan es redueix el nombre de bancs.

(ii) Suggerix una operació de mercat obert que pugui neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès trobat en l'apartat (b) i il·lustra l'explicació amb una gràfica del mercat.

63. Mercat de liquiditat. (i) Amb l'ajuda d'una representació gràfica del model del mercat de liquiditat, determina i explica l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri d'un augment en el nombre de persones que volen comprar actius financers.

(ii) Proposa dues mesures amb què el banc central pugui neutralitzar l'efecte i indica a la representació gràfica com les mesures permeten d'assolir l'objectiu.

64. Mercat de liquiditat. Al llarg de les dues dècades representades en la gràfica més avall, és la política monetària de les tres economies més aviat expansiva o més aviat contractiva?



ECB Monthly Bulletin, desembre 2014 (S43)

<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201412en.pdf>

65. Taxa Robin Hood. (i) Analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès d'establir un impost sobre la venda d'actius financers existents. L'impost el paguen els venedors dels actius. Banc central i govern queden exempts de l'impost.

(ii) Suggerix una mesura de política monetària del banc central que pugui neutralitzar el canvi en el volum de liquiditat trobat en (i).

66. Taxa d'interès. (i) Quin és l'efecte sobre la taxa d'interès d'un augment del coeficient de reserves que té lloc al mateix temps que una venda de lletres per part del banc central?

(ii) I si la venda fos una compra?

67. Taxa de rendibilitat. (i) Calcula la taxa de rendibilitat d'un préstec de 120 EUR quan només es retornen 80.

(ii) I si es prestessin 80 i es retornessin 120?

68. Mercat de liquiditat. Analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri en el model del mercat de liquiditat:

(i) d'una operació de mercat obert contractiva que s'executa quan les famílies han de vendre una gran part dels seus actius financers per a pagar deutes pendents;

(ii) d'una operació de mercat obert expansiva duta a terme quan (a) el govern emet lletres per a finançar un augment del dèficit públic i (b) els inversors estrangers venen actius financers domèstics que posseeixen.

69. Bombolles i política monetària. Una bombolla especulativa té lloc quan el preu d'un bé o actiu financer es troba sistemàticament "inflat" en relació amb el seu "valor intrínsec". Quan això passa, gran part de les transaccions de mercat es fan amb l'expectativa que el preu del bé o l'actiu financer augmentarà, de manera que els compradors compren expectant poder vendre després a un preu superior. Una bombolla especulativa esclata quan el preu del bé o de l'actiu financer s'ensorra de sobte.

Explica perquè els bancs centrals generalment responen a un crac de la borsa amb operacions de mercat obert expansives.

70. Model del mercat de liquiditat. (i) En una representació gràfica del model del mercat de liquiditat, determina i explica (cada cas per separat) l'efecte sobre la taxa d'interès:

(a) d'establir un impost del 10% sobre els préstecs i que han de pagar els prestataris;

(b) de la prohibició als prestataris d'obtenir préstecs d'altres països amb la mateixa moneda (per exemple, el govern d'Espanya prohibeix a empreses i particulars espanyols demanar préstecs a bancs situats a França).

(ii) Proposa dues mesures del banc central que puguin neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès en el cas (a) i indica a una representació gràfica com aquestes mesures aconseguixen l'objectiu.

71. Taxa d'interès d'equilibri. (i) Indica tres esdeveniments que incrementin la taxa d'interès d'equilibri i uns altres tres que redueixin el volum de liquiditat d'equilibri.

(ii) Assenyala dos esdeveniments que puguin causar, simultàniament, una reducció de la taxa d'interès i una reducció del volum de liquiditat.

72. Taxa d'interès. (i) Pot la taxa d'interès d'una economia ser persistentment negativa? Què significaria que ho fos?

(ii) Podria ser persistentment zero?

(iii) Quan pot considerar-se que la gent és més pacient, amb $i = 0$ o amb $i > 0$?

73. Mercat de liquiditat. Troba tota taxa d'interès d'equilibri si la funció de demanda de liquiditat és

$$L^d = \begin{cases} 8 - i & \text{si } 0 \leq i \leq 8 \\ 0 & \text{si } i > 8 \end{cases}$$

i la funció d'oferta de liquiditat està definida per les expressions $L^s = 0$ si $0 \leq i \leq 14$ i $i = 14 + 2 \cdot L^s$ si $L^s > 0$.

74. Banc central. (i) Per què el banc central no pot controlar simultàniament la taxa d'interès i i l'estoc monetari $M1$?

(ii) Assenyala tres funcions d'un banc central.

75. Taxa d'interès. Un govern es declara insolvent i anuncia que no pagarà el seu deute públic durant una dècada. Explica i analitza gràficament en el model del mercat de liquiditat l'efecte d'aquest anunci sobre la taxa d'interès domèstica.

76. Model del mercat de liquiditat. En la primera setmana de maig de 2015 el govern danès anuncià que planejava permetre a benzineres, botigues de roba i restaurants la possibilitat de rebutjar pagaments en efectiu. Explica com aquesta mesura afectaria el procés de creació de diner i el multiplicador de diner.

<http://qz.com/399531/denmark-hopes-to-boost-its-economy-by-eliminating-cash/>

77. Mercat de liquiditat. Situació inicial: els compradors d'actius financers han de pagar una taxa en comprar-los, però la venda d'actius financers està lliure de la taxa.

(a) Fent servir el model del mercat de liquiditat, explica i analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès de cadascuna de les següents mesures:

(i) el govern elimina la taxa sobre la compra d'actius financers;

(ii) el govern imposa una taxa sobre la venda d'actius financers.

(b) Indica una mesura de política monetària que pugui revertir l'efecte sobre la taxa d'interès quan passen alhora (i) i (ii).

78. Mercat de liquiditat. Indica com cada esdeveniment és previsible que modifiqui les funcions de mercat (“→” = desplaçament cap a la dreta, “←” = cap a l’esquerra) i la taxa d’interès d’equilibri i^* (“↑” = puja, “↓” = cau, “=” = no varia, “?” = canvi indeterminat), on **S** és la funció d’oferta de liquiditat i **D** és la funció de demanda de liquiditat.

	S	D	i^*
S’aplica una OMO expansiva			
Les famílies redueixen les compres d’actius financers			
El government emet lletres			
Els bancs refusen prestar a empreses i, per a finançar-se, les empreses venen actius financers			
El banc central redueix el volum de reserves obligatòries			
Els prestadors expecten una pujada de la taxa d’inflació però els prestataris creuen que es mantindrà constant			
Empreses i famílies refusen comprar mai més actius financers			

79. Mercat de liquiditat. Un govern anticipa que no podrà pagar el seu deute i, per a donar cobertura legal al probable impagament, aprova un decret que permet als deutors, en determinades circumstàncies, d’escollir no tornar els préstecs. Explica i analitza per mitjà del model del mercat de liquiditat l’efecte previsible d’aquesta mesura sobre la taxa d’interès d’equilibri.

80. Dues economies. Hi ha dues economies, A i B. El banc central d’A duu a terme una operació de mercat obert expansiva. Analitza gràficament en el model del mercat de liquiditat com l’operació afectaria les taxes d’interès d’A i B.

81. Mercat de liquiditat. Proposa esdeveniments que causin els canvis indicats a continuació i especifica l’efecte sobre la taxa d’interès d’equilibri (si l’efecte no és ambigu).

(i) Funció d’oferta de liquiditat es mou a l’esquerra i la de demanda a la dreta.

(ii) Funció d’oferta de liquiditat es desplaça a la dreta i la de demanda a l’esquerra.

(iii) Funció d’oferta de liquiditat es belluga a la dreta i la de demanda no canvia.

(iv) Les funcions d’oferta i de demanda de liquiditat es desplacen cap a l’esquerra.

82. MO i OMOs. El coeficient de reserves és 30%. El de liquiditat, 1/5. L’estoc de diner, 24.000.

(i) Troba la base monetària.

(ii) Explica quina operació de mercat obert incrementaria l’estoc en 48.000 i com ho faria.

(iii) Calcula l’import de l’operació de mercat obert.

83. Itàlia 2016. Banca Popolare i BPM es van fusionar el 2016, creant-se el tercer banc d’Itàlia. La fusió pretenia crear un banc “més gran, més fort i més transparent”. Emprant el model del mercat de liquiditat, analitza i explica l’impacte sobre la taxa d’interès d’equilibri d’una fusió de les anteriors característiques.

<http://www.lavanguardia.com/economia/20160324/40654769221/italia-banca-popolare-bpm-fusion.html>

84. OMO. És la següent afirmació certa o falsa? “Una operació de mercat obert contractiva té lloc quan gent o empreses venen actius financers.”

85. Operació de mercat obert. Explica què és una operació de mercat obert, tria dues variables macroeconòmiques afectades per aquest tipus d’operació i indica com es veuen afectades.

86. Crisi bancària italiana, 2016. La gràfica més avall mostra la proporció de préstecs impagats a Itàlia. En el seu moment, 2016, suggeria el probable col·lapse del sistema bancari italià.

(i) Fent servir el model del mercat de liquiditat, analitza l’impacte sobre la taxa d’interès d’equilibri d’un augment de la proporció de préstecs no retornats en un sistema bancari.

(ii) Proposa una mesura de política monetària d’un banc central neutralitzadora de l’impacte.



<https://www.ft.com/content/921dee0a-4737-11e6-b387-64ab0a67014c>

87. Política monetària. Explica 4 mesures amb què un banc central pot fer créixer la liquiditat.