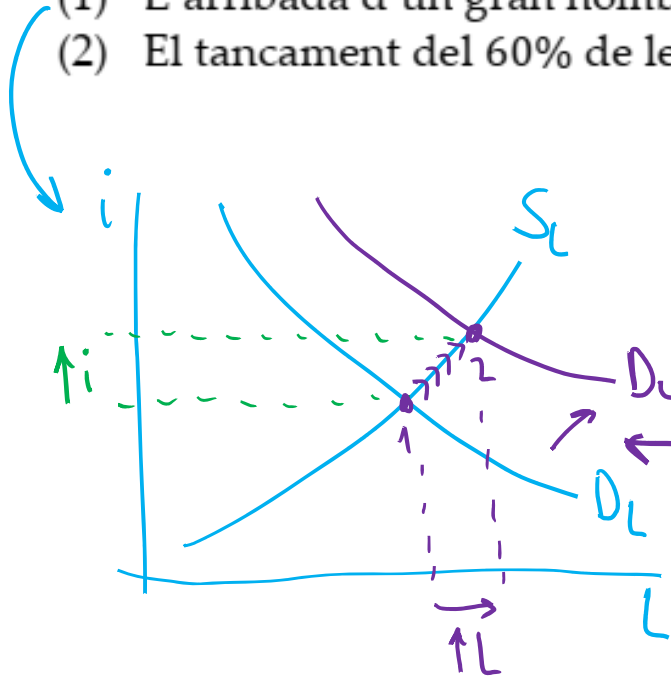


**GRUP M3**

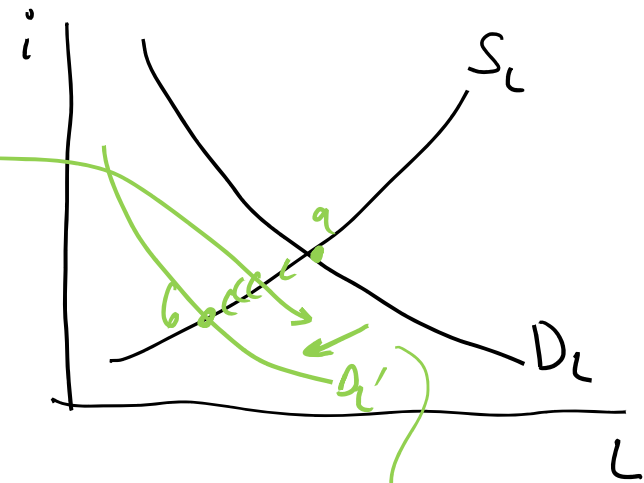
## 47. Model del mercat de liquiditat

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

- (1) L'arribada d'un gran nombre d'immigrants
- (2) El tancament del 60% de les fàbriques



demandants de liquiditat (consumir, hipoteques...)



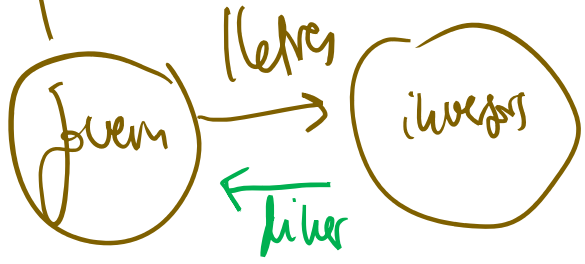
menys feines  
menys demanda préstecs

fàbriques fan despesa davant la producció (inversió, consum)

part implica endeutament  $\rightarrow$  demanda liquiditat

17. Si el banc central realitza una operació de mercat obert expansiva i, simultàniament, el govern emet lletres per a finançar un augment de les transferències, la taxa d'interès

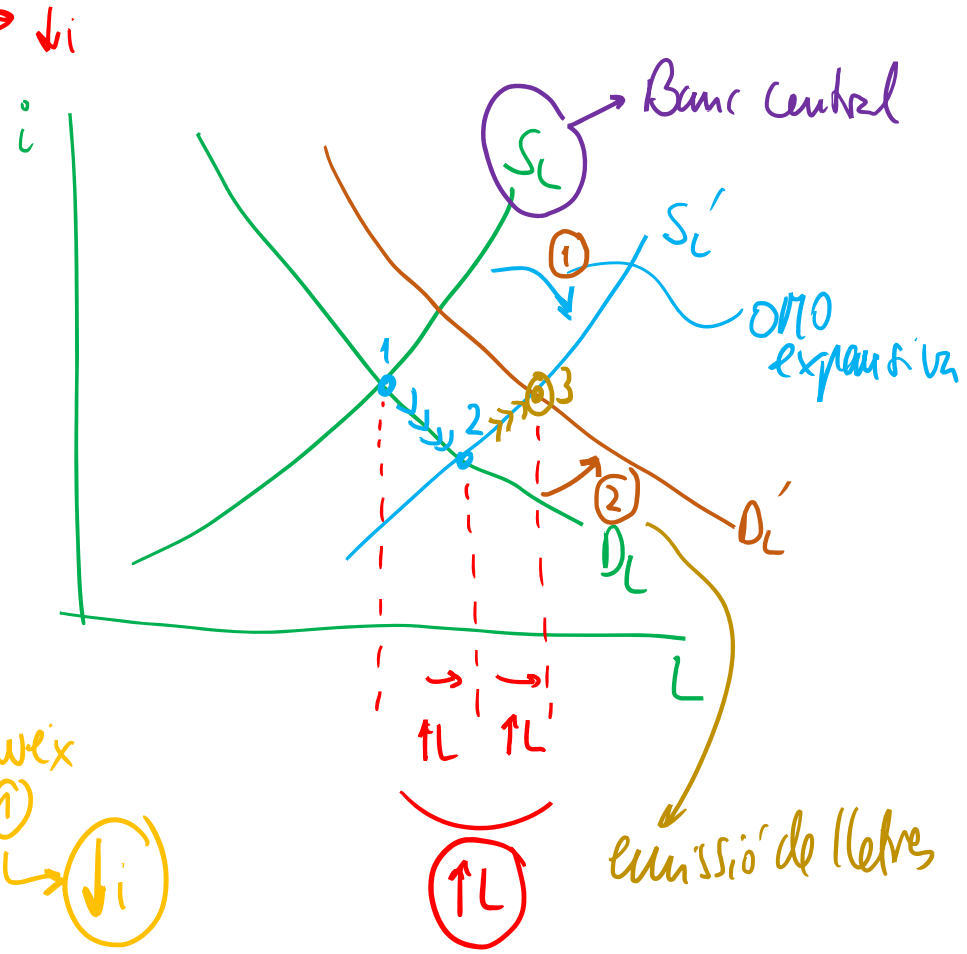
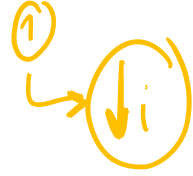
- (a) necessàriament augmenta.
- (b) necessàriament cau.
- (c) només es manté constant si les lletres que emet el govern no troben cap comprador.
- (d) Cap de les anteriors



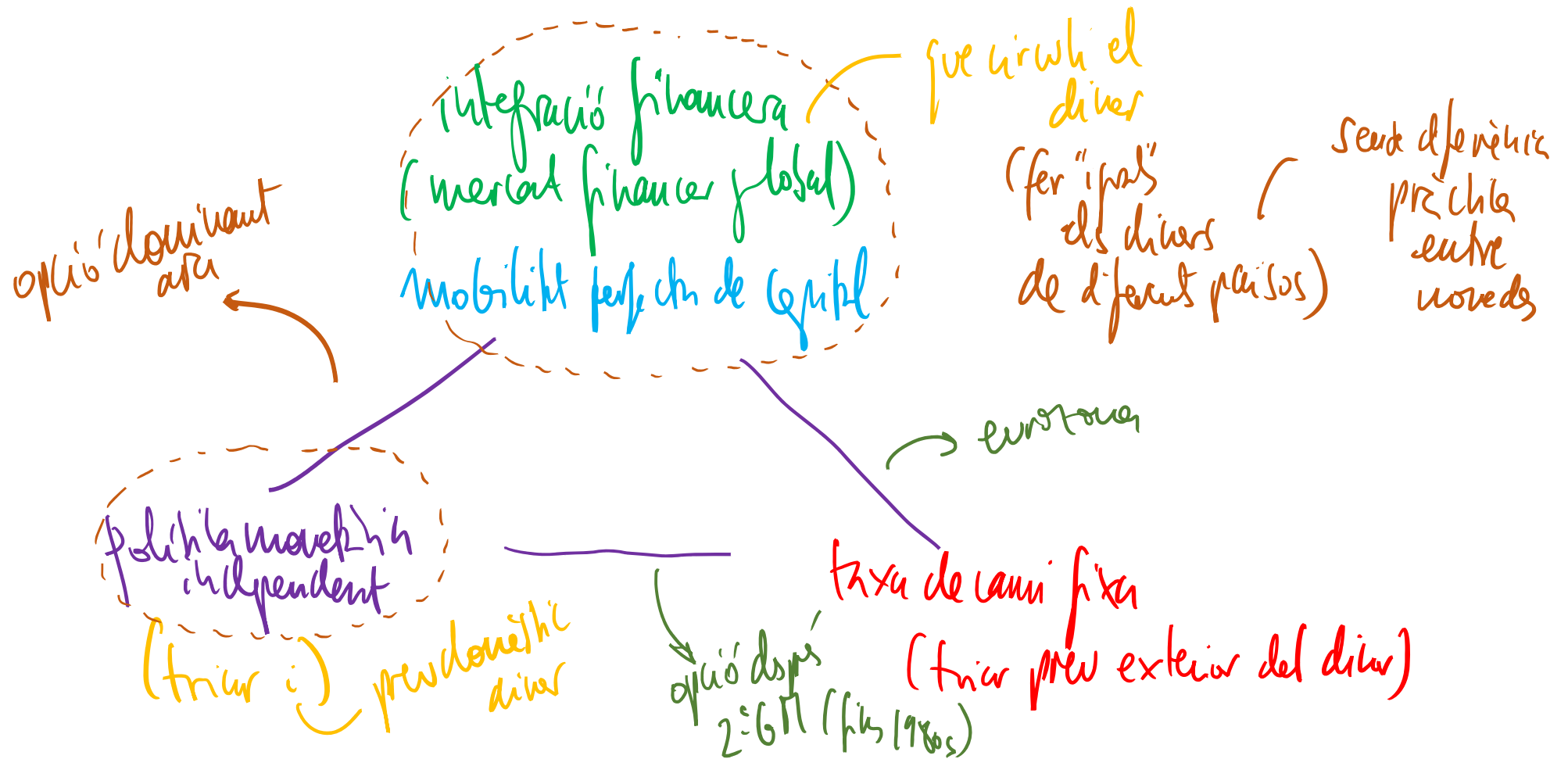
demanda líquida

com si (2) no es produís

només es produïx



# Trilema economia oberta — límit de la política econòmica



1) Amb integració financer, el mercat de divises s'obliga  $\bar{e}$  (no oficial) <sup>valor de mercat</sup>  
↳ llibertat de moviment capital =  
existència de divises "lliure"

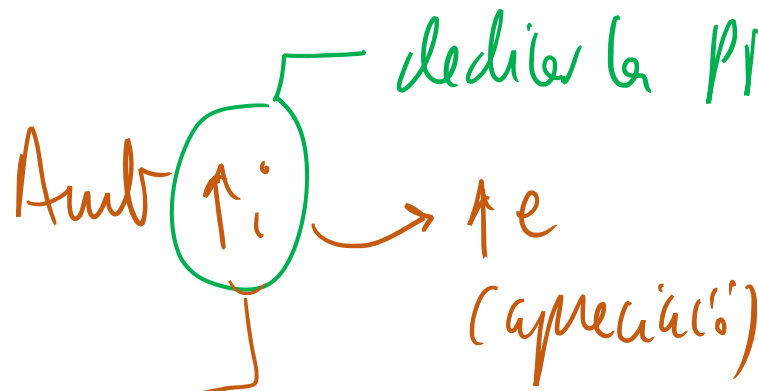
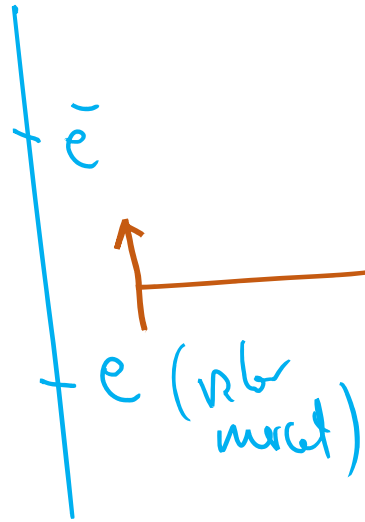
2) Amb taxa de canvi fixa, el govern tria un valor d' $e$  (taxa canvi oficial)  $\bar{e}$

3) Que la taxa de canvi sigui fixa significa fer  $e = \bar{e}$

Movent  $i$ , s'alinea  
 $e$  amb  $\bar{e}$  ←

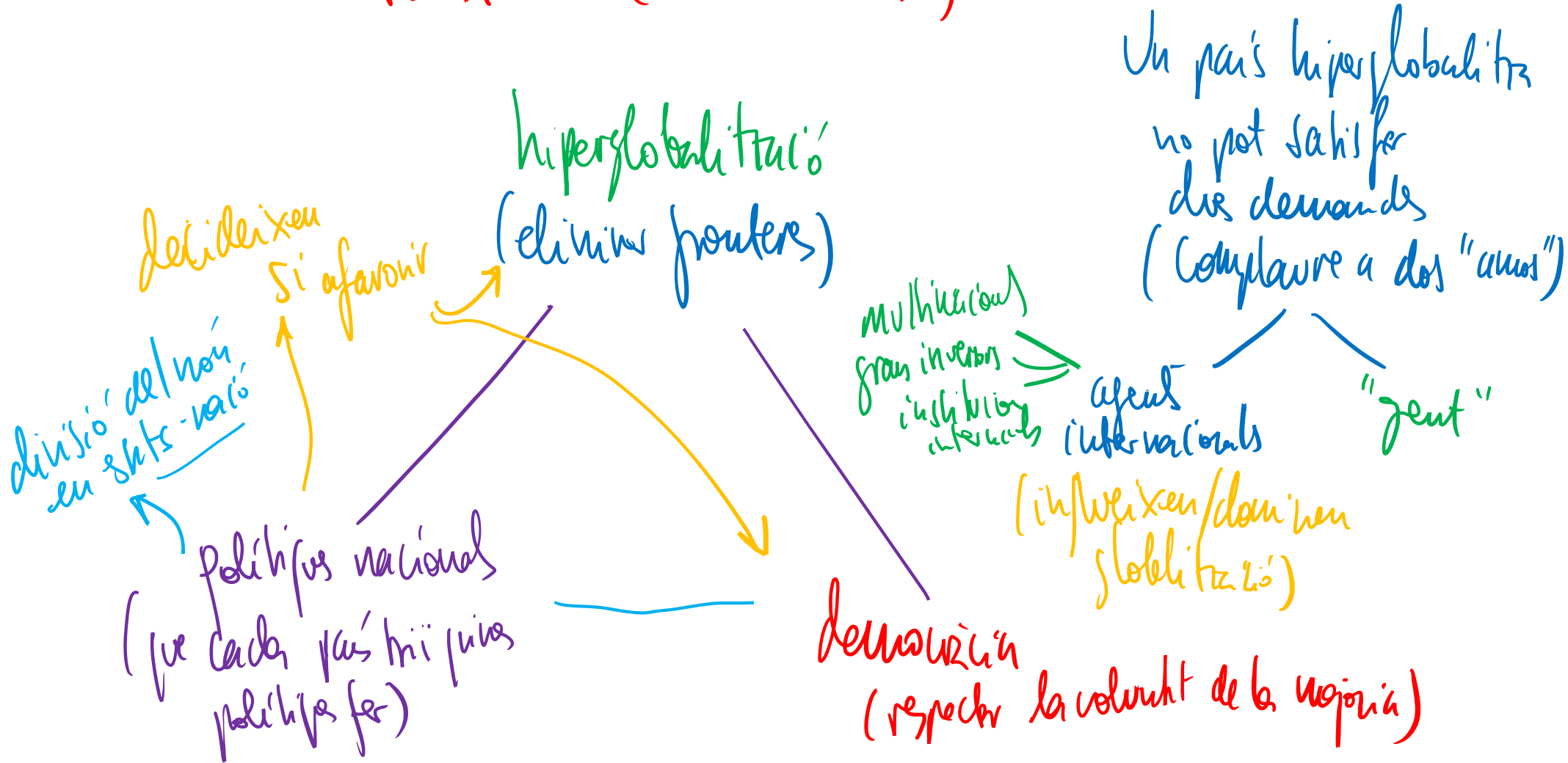
↑ Cal sacrificar la Pol. Monet.  
a aquest objectiu

Si



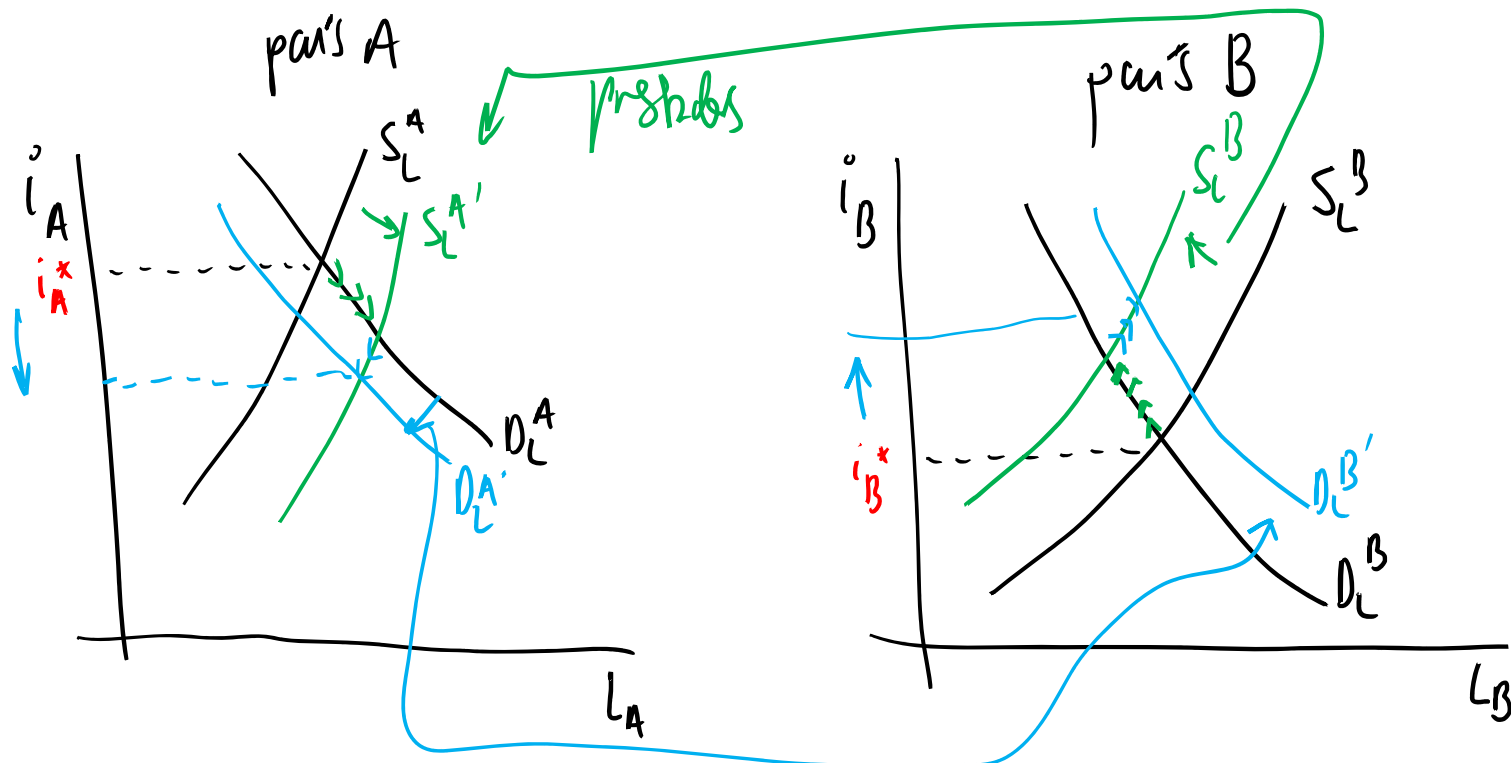
dedites la PM a defensar  $\bar{e}$   
(PM no independent)

# Trilema de Rodrik (Dani Rodrik)



**GRUP M2**





prestadors

integració  
financera

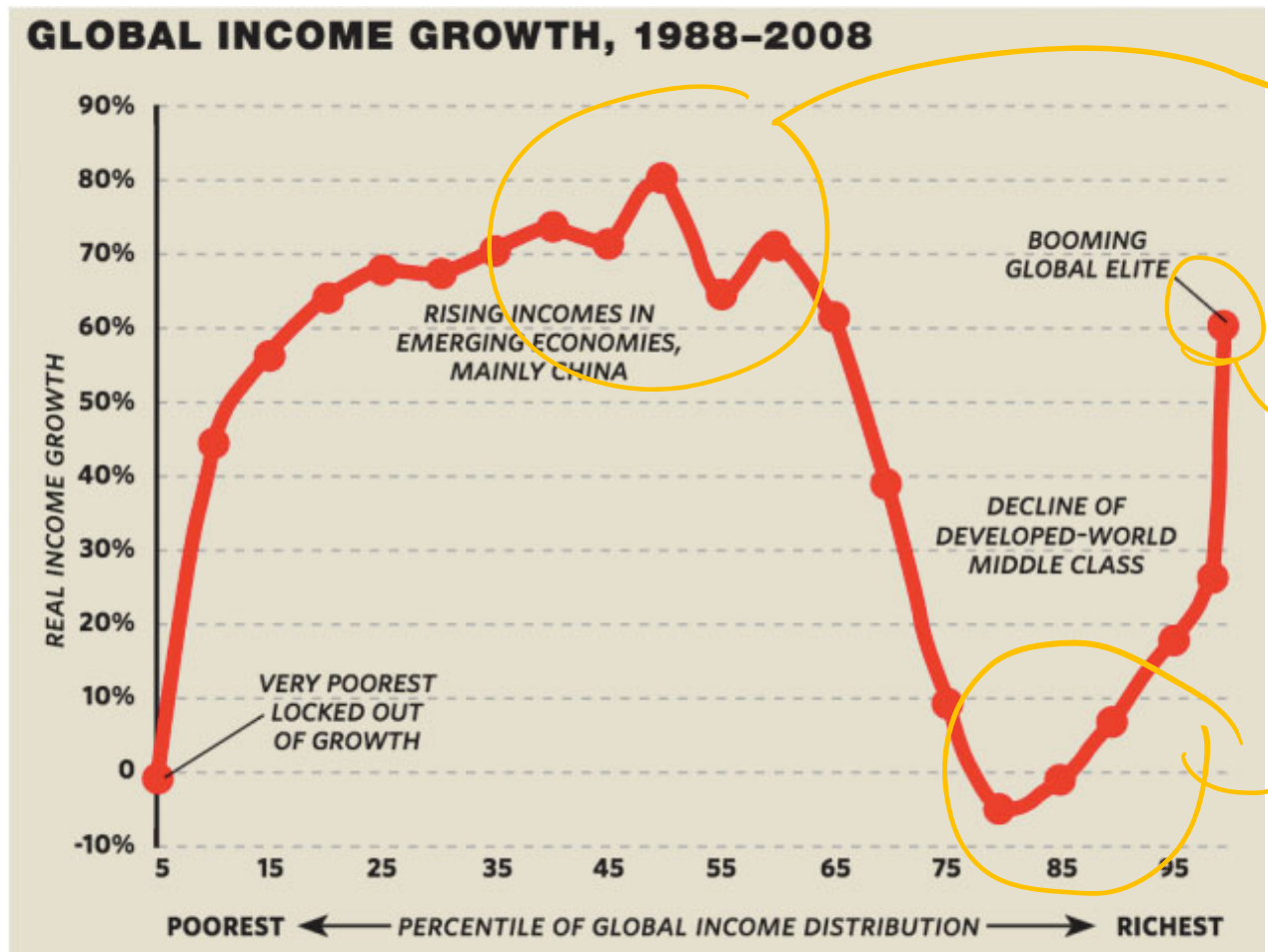
(lliure  
mobilitat  
capital)

perjudicat  
integració

prestadors A (reben i superior)  
prestadors B (paguen i superior)

prestador  
prestari

igualació prest



classe mit hohem  
 Konsum in  
 Desembolement

gross beneficiaries

classe mit hohem  
 Konsum  
 minus

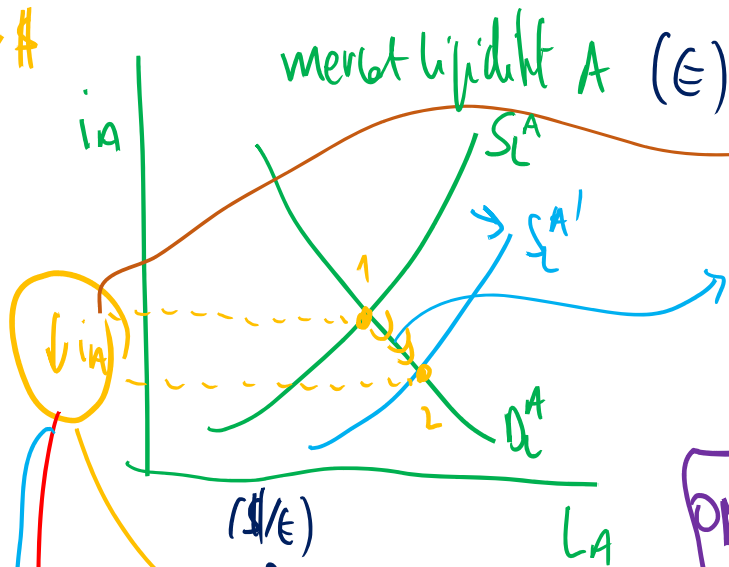
<https://blog.realinstitutoelcano.org/en/the-western-middle-classes-decline-stagnation-or-rise/>

14. Hi ha dues economies, A i B. En A el banc central duu a terme una operació de mercat obert expansiva. Analitza gràficament per mitjà del model OA-DA:

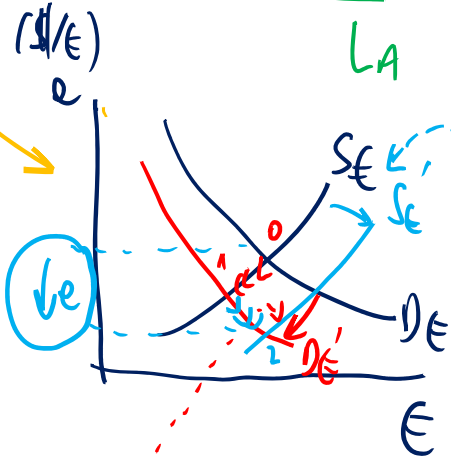
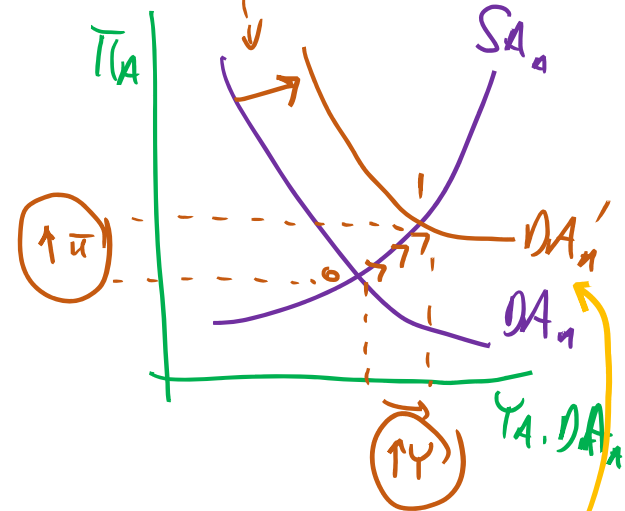
(i) com l'operació de mercat obert afectaria a la taxa d'inflació i al PIB de l'economia A; i

(ii) com els canvis trobats en l'apartat (i) afectarien a la taxa d'inflació i al PIB de l'economia B.

(i)



$\uparrow C_A \rightarrow \uparrow DA_A$   
 $\uparrow I_A$



americans  
 $\downarrow$  demanda act. Fin. europeus  
 $\downarrow$   $D_{\epsilon}$

europeus  
 $\uparrow$  demanda Act. Fin. americans  $\rightarrow \uparrow D_{\$/}$   $\rightarrow \uparrow S_{\epsilon}$

OMO  $\rightarrow i \rightarrow DA \rightarrow \pi$   
 $\rightarrow Y$

$\uparrow$  competitivitat A

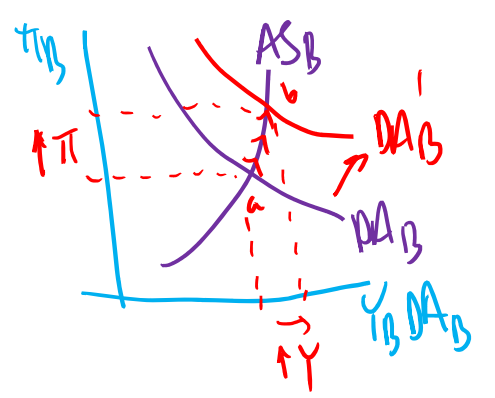
$$e_r = e \cdot \frac{P}{P_r}$$

$\downarrow$   $e_r$

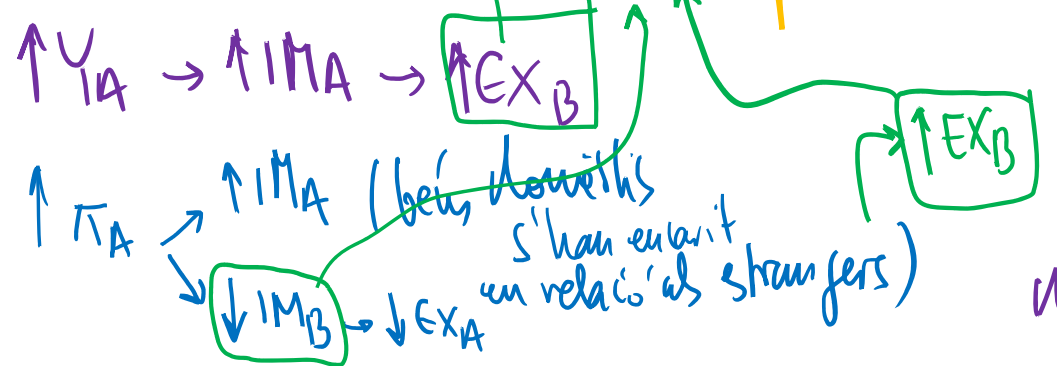
Conclusio:  
 $m_A < \uparrow \pi_A$   
 $\uparrow Y_A$

(ii) Can  $\uparrow \pi_A$   
 $\uparrow Y_A$  affect  $DA_B$ ?

$$DA_B = C_B + I_B + G_B + \boxed{EX_B - IM_B}$$



Components we's  
 directament  
 connectats amb  
 país A



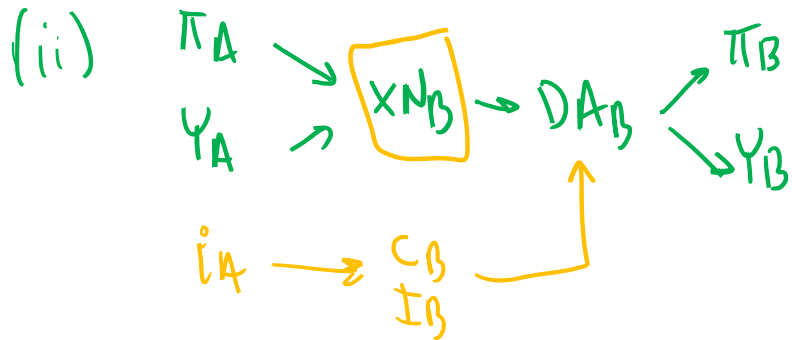
AS trija més a rebre l'efecte  $\rightarrow$  me's estable a curt pre DA

Si els endeveniments a curt pre DA  
 causats no afecten  
 CURAMENT: DIRECTA  
 la funció SA, deixem-la  
 inalterada  
 i busquem primer efectes  
 sobre DA

Reacciona me's ràpidament a canvis

Conclusió: l'expansió d'A ( $\uparrow Y_A$ ) es contagia a B ( $\uparrow Y_B$ )  
(i també la seva inflació)

derivada: importància de la coordinació de polítiques  
econòmiques entre països  
Són molt interdependents



11. Calcula el multiplicador monetari, el coeficient de reserves, el coeficient de liquiditat, **M1**, la base monetària i els dipòsits si l'efectiu en mans del públic és el doble de les reserves i els dipòsits són el doble de l'efectiu en mans del públic.

mm  
r  
l  
M1  
Mo  
D

$$R = \frac{E}{2}$$

$$E = 2R$$

$$D = 2E$$

$$\frac{E}{D} = \frac{2R}{D} \quad l = 2r \rightarrow \frac{1}{2} = 2r$$

$$\frac{E}{D} = \frac{1}{2} = l$$

$$r = \frac{1}{4}$$

$$M_0 = E + R = 2R + R = 3R = \frac{3}{2}E$$

$$M_1 = E + D = E + 2E = 3E$$

$$M_0 = \frac{E+R}{D}$$

$$M_0 = l + r$$

$$M_0 = D \cdot (l + r)$$

$$mm = \frac{1+l}{r+l} = \frac{1+\frac{1}{2}}{\frac{1}{4}+\frac{1}{2}} = \frac{4+2}{1+2} = \frac{6}{3} = 2$$

---

10. Troba el saldo comercial si  $S = 50$ ,  $G = 20$ ,  $TR = 5$  i  $T = 30$ .

$$S - I = G + TR - T + \underbrace{EX - IM}_{XN}$$

$$XN \equiv S - I + T - G - TR$$

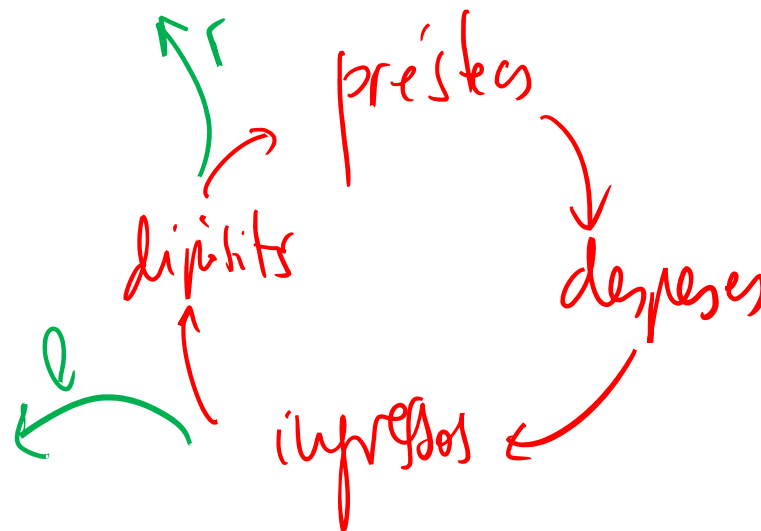
$$\boxed{XN \equiv 50 - I + 30 - 20 - 5 = 55 - I}$$

**GRUP T3**



96. Quina seqüència representa el procés de creació d'estoc monetari?

- (a)  $\uparrow$ dipòsits  $\Rightarrow$   $\downarrow$ préstecs  $\Rightarrow$   $\uparrow$ reserves  $\Rightarrow$   $\uparrow$ dipòsits
- (b)  $\uparrow$ dipòsits  $\Rightarrow$   $\uparrow$ préstecs  $\Rightarrow$   $\downarrow$ despeses  $\Rightarrow$   $\downarrow$ ingressos  $\Rightarrow$   $\uparrow$ dipòsits
- (c)  $\uparrow$ dipòsits  $\Rightarrow$   $\uparrow$ coeficient de liquiditat  $\Rightarrow$   $\uparrow$ multiplificador monetari  $\Rightarrow$   $\uparrow$ dipòsits
- (d) Cap de les anteriors



## 201. Lletres

(i) Troba el preu (que evita l'arbitratge) d'una lletra amb valor nominal 1.200 si la taxa d'interès real és 5% i la taxa d'inflació és 15%.

(ii) Amb taxa d'interès nominal igual a 10% i preu de les lletres igual a 200, calcula el valor nominal de les lletres.

$$\dot{i} = \dot{i}_r + \pi = 5\% + 15\% = 20\% \quad \text{en tant per a: } i = 0,2$$

$$\boxed{P = \frac{1200}{1+0,2} = \frac{1200}{1,2} = \frac{12000}{12} = 1000 \text{ €}}$$

$$P = \frac{V}{1+i}$$

preu lletra

valor nominal

taxa interès nominal

### 191. Lletres

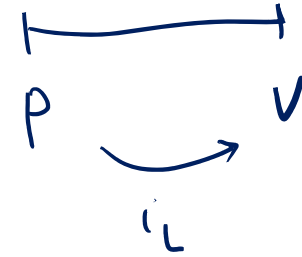
(i) Determina la taxa de rendibilitat d'una lletra amb valor nominal  $V = 210$  i preu  $P = 200$

(ii) Troba la taxa d'interès  $i$  que coincideix amb la taxa de rendibilitat de la lletra.

(iii) Calcula el valor nominal de les lletres si el seu preu és 200 i la taxa d'interès és  $i = 5\%$ .

$$i_L = \frac{V - P}{P}$$

$$i = i_L$$



0,05

$$P = \frac{V}{1+i}$$

$$V = P(1+i)$$

$$V = 200(1+0,05)$$

223. De quin valor a quin valor el dòlar es deprecia respecte de l'euro?

- (a) De 4 \$/€ a 2 €/ \$
- (b) De 2 \$/€ a 2 €/ \$
- (c) De 2 €/ \$ a 0,5 \$/€
- (d) De 2 €/ \$ a 4 \$/€

euro s'aprecia:  $\uparrow e \left( \frac{\$}{\text{€}} \right)$

€/\$

4  $\frac{\$}{\text{€}}$   $\rightarrow$   $\frac{1}{2} \frac{\$}{\text{€}}$

$\downarrow e$  (euro deprecia)

$\frac{1}{4} \frac{\text{€}}{\$} \rightarrow 2 \frac{\text{€}}{\$} \uparrow$  (\$ s'aprecia)

2  $\frac{\$}{\text{€}}$   $\rightarrow$   $\frac{1}{2} \frac{\$}{\text{€}}$

$\downarrow e$

$\frac{1}{2} \frac{\$}{\text{€}}$   $\rightarrow$   $\frac{1}{2} \frac{\$}{\text{€}}$

$\frac{1}{2} \frac{\$}{\text{€}}$   $\rightarrow$  4  $\frac{\$}{\text{€}}$   $\uparrow e$

## 215. Lletres

Assumint la fórmula que connecta el valor nominal d'una lletra, el seu preu i la taxa d'interès, obté el valor nominal: (i) si el factor de descompte és 1 i el preu és 100; (ii) si la taxa d'interès és 100% i el preu és 100.

$$\text{factor descompte} = \frac{1}{1+i}$$

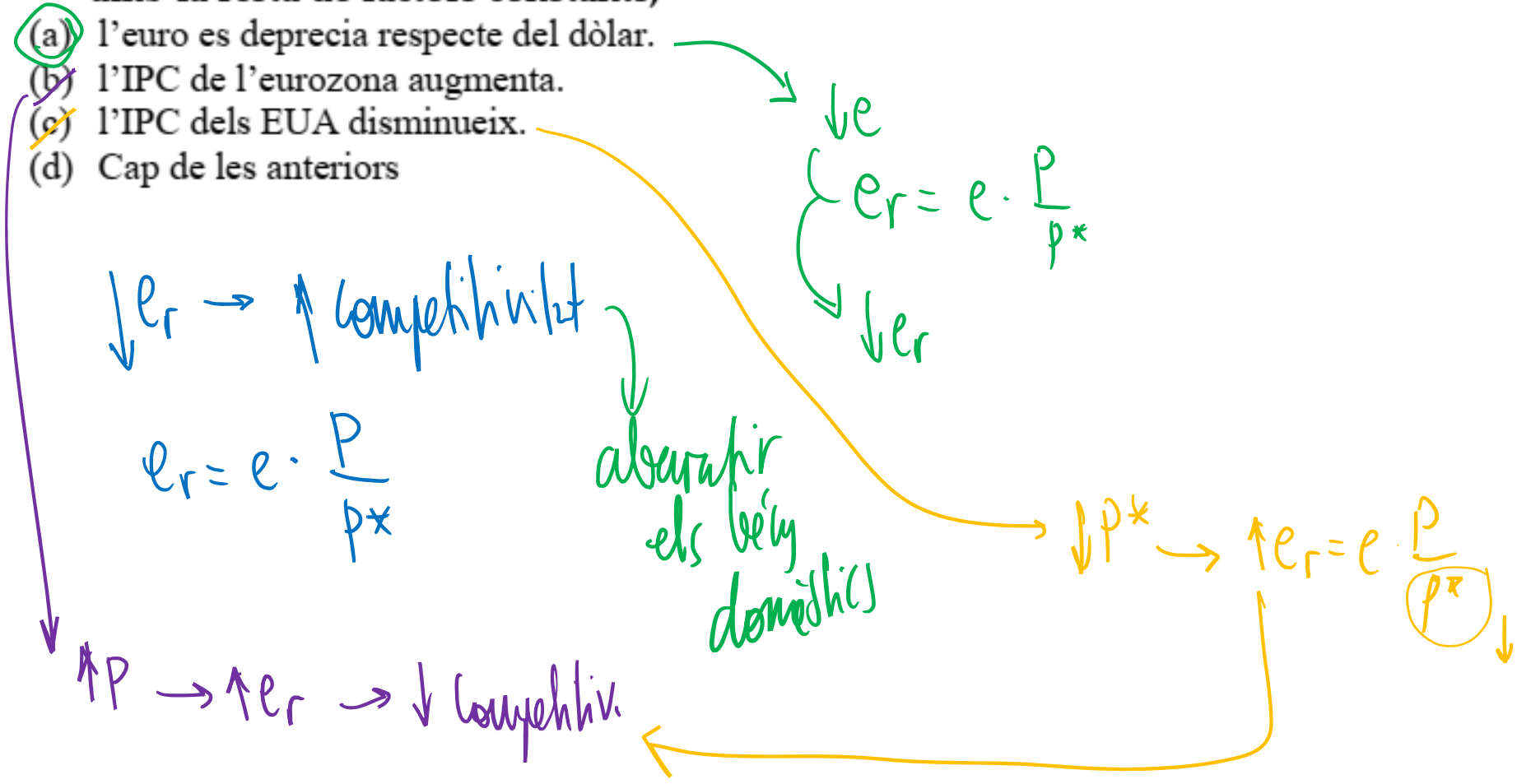
$$P = \frac{V}{1+i} \quad V = P(1+i)$$

$$(i) \text{ factor disc} = 1 \rightarrow 1 = \frac{1}{1+i} \quad 1+i=1 \rightarrow (i=0) \quad V = 100 \cdot (1+i) = 100$$

$$(ii) \quad i = 100\% \text{ en tant per u: } i = 1 \quad V = 100(1+1) = 200$$

8. La competitivitat de l'eurozona millora quan, amb la resta de factors constants,

- (a) l'euro es deprecia respecte del dòlar.
- (b) l'IPC de l'eurozona augmenta.
- (c) l'IPC dels EUA disminueix.
- (d) Cap de les anteriors



8. L'IPC de l'eurozona és 50. L'IPC dels EUA és 100. Calcula la taxa de canvi de partit del poder adquisitiu i la taxa de canvi nominal entre euro i dòlar que fa que la taxa de canvi real sigui quatre lots de béns americans per lot de béns europeus.

$$P = 50$$

$$P^* = 100$$

$$e_{PPA} = \frac{P^*}{P}$$

$$e_{PPA} = \frac{100}{50} = 2 \frac{\$}{\text{€}}$$

$$e_r = 1$$

$$e_r = e \cdot \frac{P}{P^*}$$

lots béns americans / lots béns europeus

$$4 = e \cdot \frac{50}{100}$$

$$4 = \frac{e}{2}$$

$$e = 8 \frac{\$}{\text{€}}$$

$$e_r = \frac{e}{e_{PPA}}$$

$$e = e_r \cdot e_{PPA}$$

11. Calcula el multiplicador monetari, el coeficient de reserves, el coeficient de liquiditat, **M1**, la base monetària i els dipòsits si l'efectiu en mans del públic és el doble de les reserves i els dipòsits són el doble de l'efectiu en mans del públic.

$$M_0 = E + R = E + \frac{1}{2}E = \frac{3}{2}E$$

$$D = 2E$$

$$M_1 = E + D = E + 2E = 3E$$

$$R = E/2$$

$$\frac{E}{D} = 2 \cdot \frac{R}{D}$$

$$l = 2 \cdot r$$

$$E = 2 \cdot R$$

$$D = 2 \cdot E \rightarrow \left( l = \frac{E}{D} = \frac{E}{2 \cdot E} = \frac{1}{2} \right)$$

$$\frac{1}{2} = 2 \cdot r \rightarrow r = \frac{1}{4}$$

$$mm = \frac{1+l}{r+l} = \frac{1+\frac{1}{2}}{\frac{1}{4}+\frac{1}{2}} = \frac{4+2}{1+2} = \frac{6}{3} = 2$$

mm  
 E  
 M1  
 M0  
 D



10. Troba el saldo comercial si  $S = 50$ ,  $G = 20$ ,  $TR = 5$  i  $T = 30$ .

$$S - I \equiv G + TR - T + XN$$

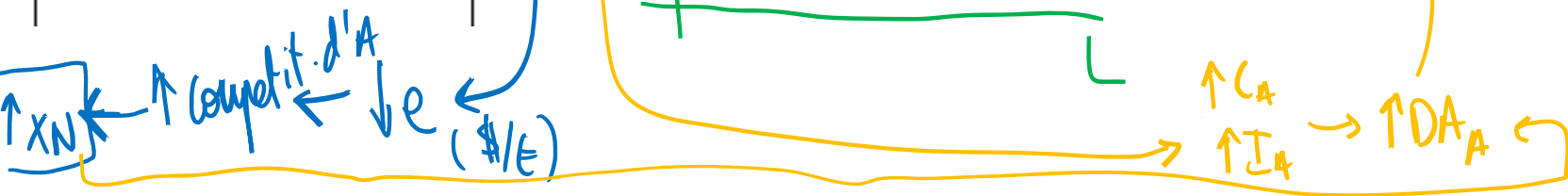
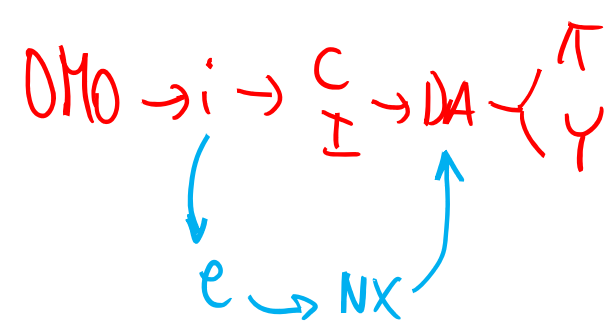
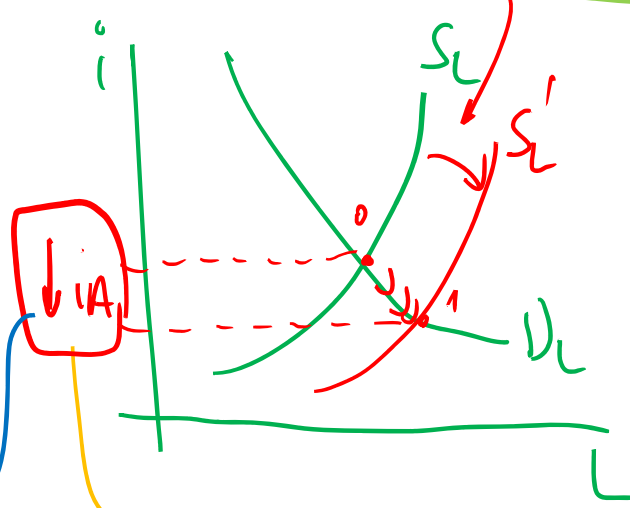
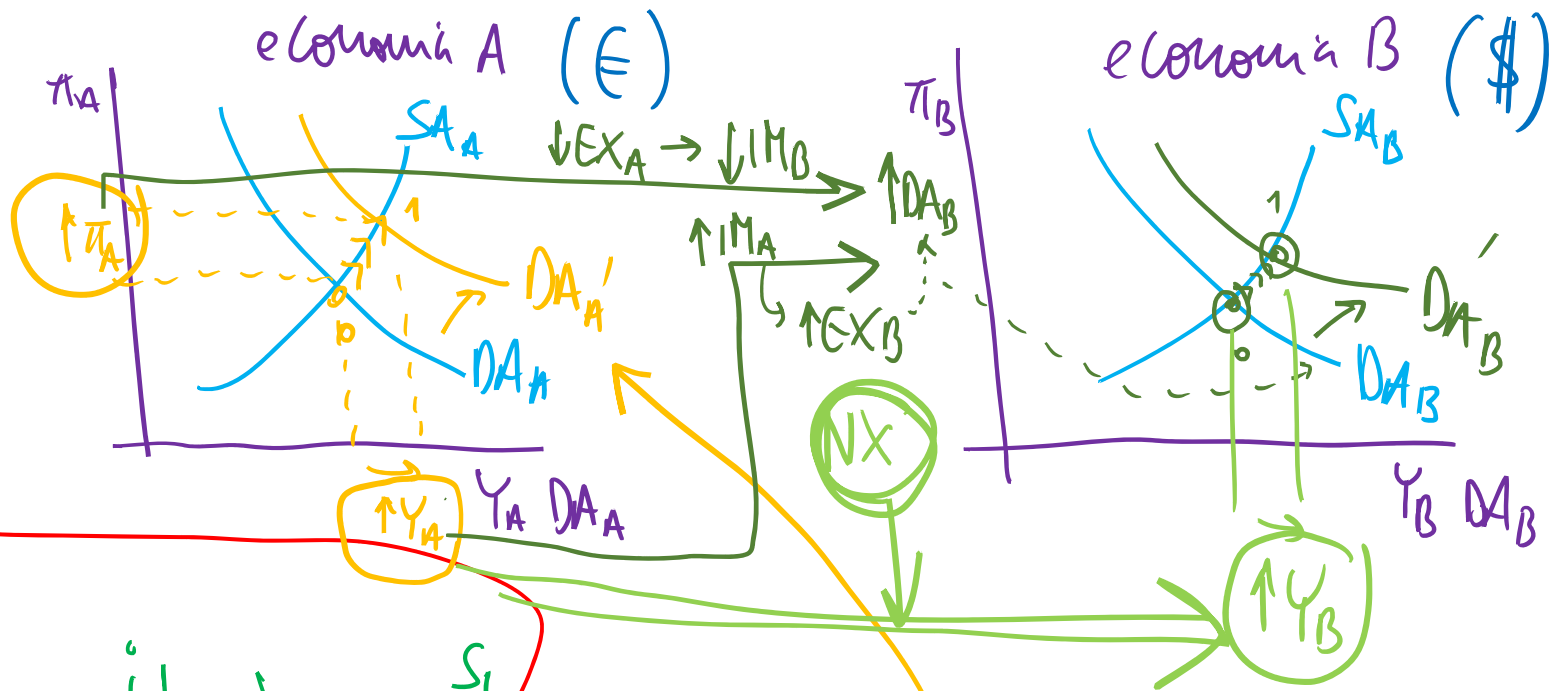
$$XN \equiv S - I + T - G - TR$$

$$\boxed{XN} \equiv 50 - I + 30 - 20 - 5 \equiv \boxed{55 - I}$$

14. Hi ha dues economies, A i B. En A el banc central duu a terme una operació de mercats oberts expansiva. Analitza gràficament per mitjà del model OA-DA:

(i) com l'operació de mercat obert afectaria a la taxa d'inflació i al PIB de l'economia A; i

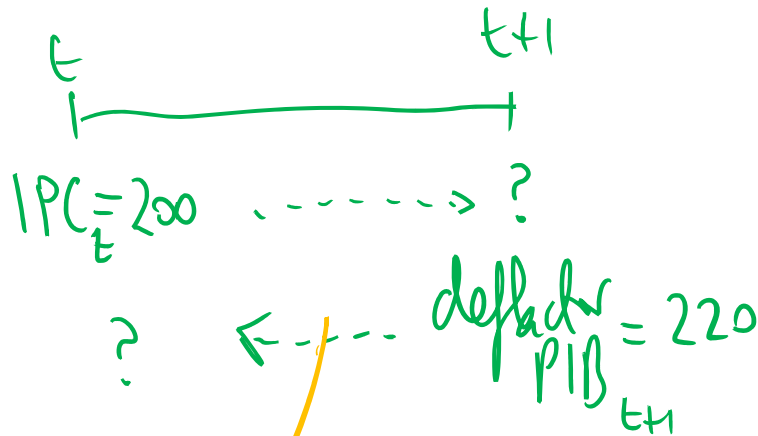
(ii) com els canvis trobats en l'apartat (i) afectarien a la taxa d'inflació i al PIB de l'economia B.



### 199. Taxa d'interès real

Troba la taxa d'interès real per a un cert període si la taxa d'interès nominal durant el període és 5%, l'IPC a l'inici del període és 200 i el deflactor del PIB al final del període és 220.

equació Fisher:



informació  
insuficient  
per a trobar  $\pi$

$$i = i_r + \pi$$

5%

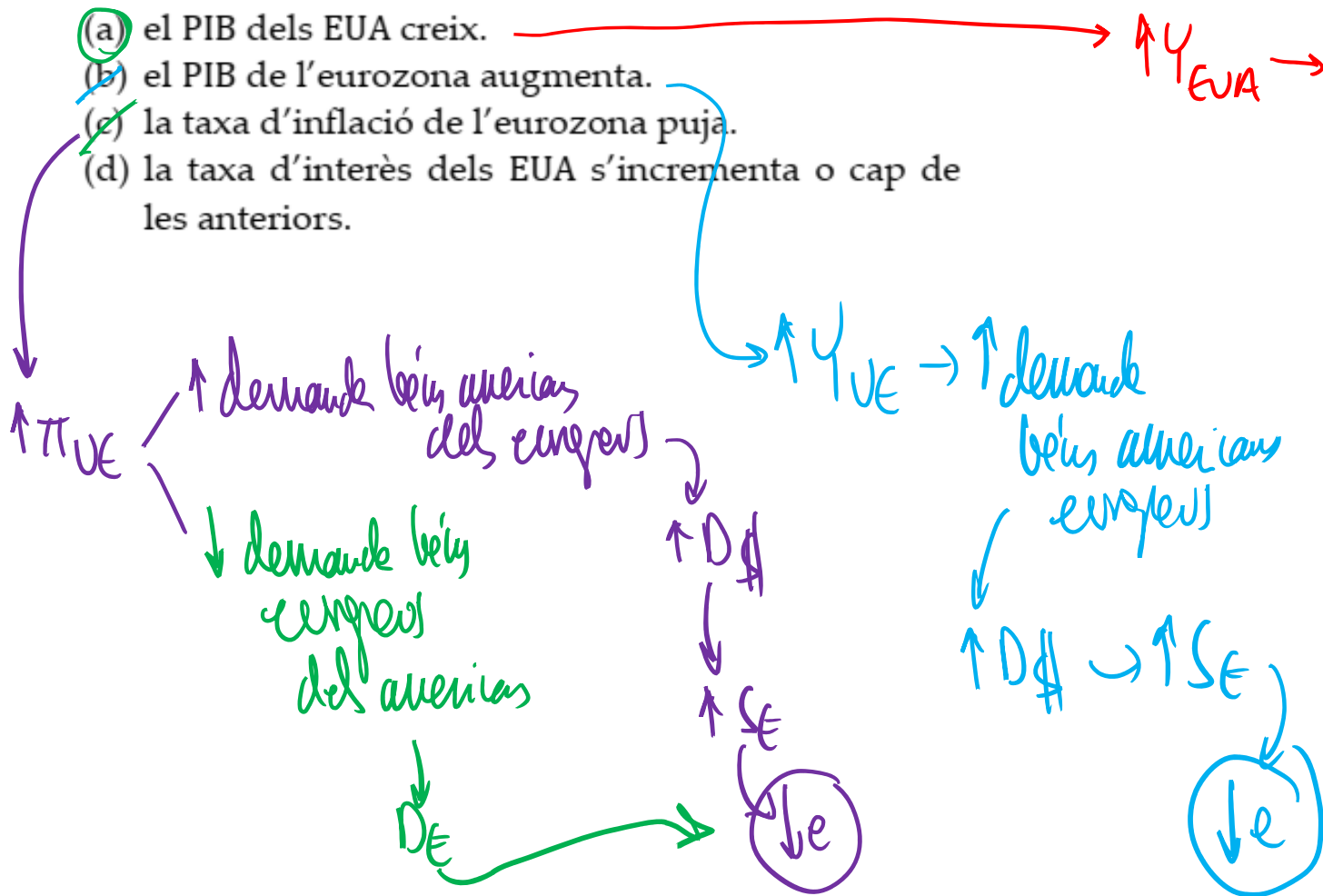
$$i_r = 5 - \pi$$

$$\pi_{IPC} = \frac{IPC_{t+1} - IPC_t}{IPC_t}$$

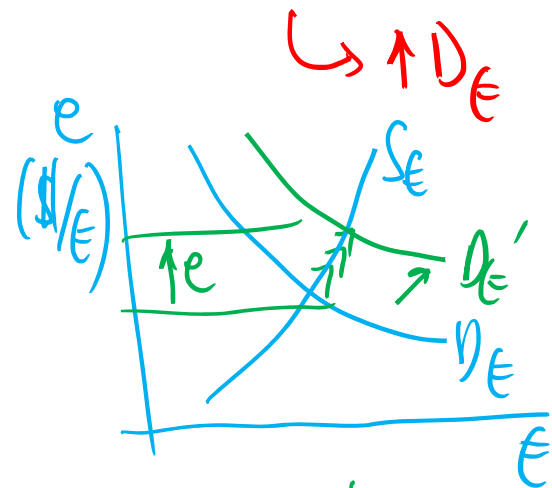
$$\pi_{def.} = \frac{def_{t+1} - def_t}{def_t}$$

98. L'euro no tendeix a depreciar-se amb relació al dòlar si

- (a) el PIB dels EUA creix.
- (b) el PIB de l'eurozona augmenta.
- (c) la taxa d'inflació de l'eurozona puja.
- (d) la taxa d'interès dels EUA s'incrementa o cap de les anteriors.



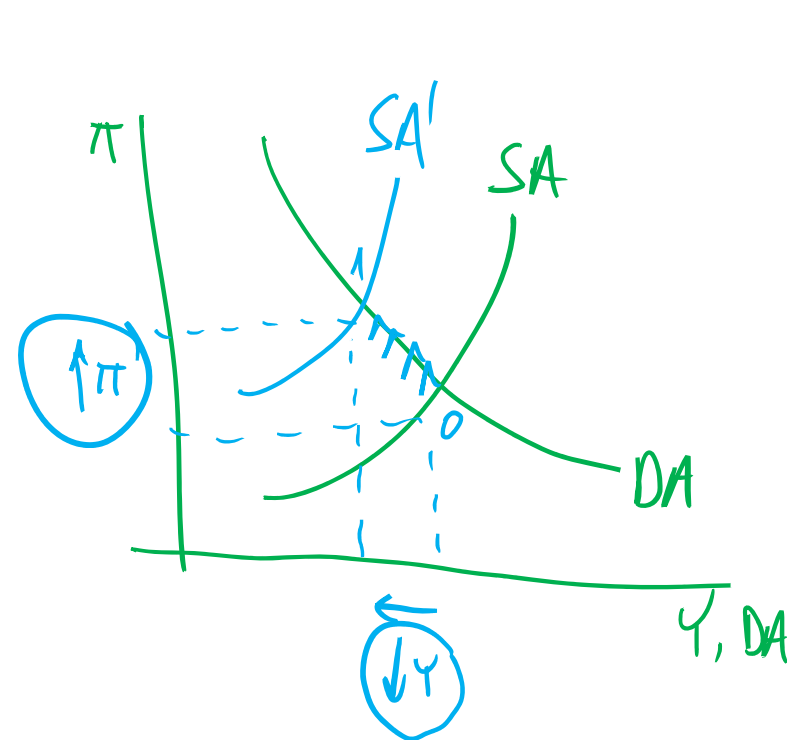
$\uparrow Y_{EUA} \rightarrow \uparrow$  demand béns europeus dels americans



l'euro s'aprecia en relació amb el dòlar

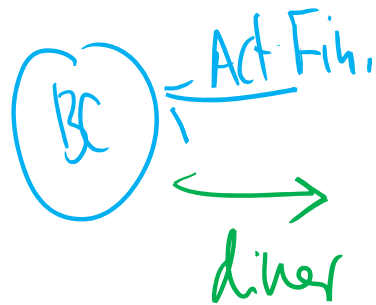
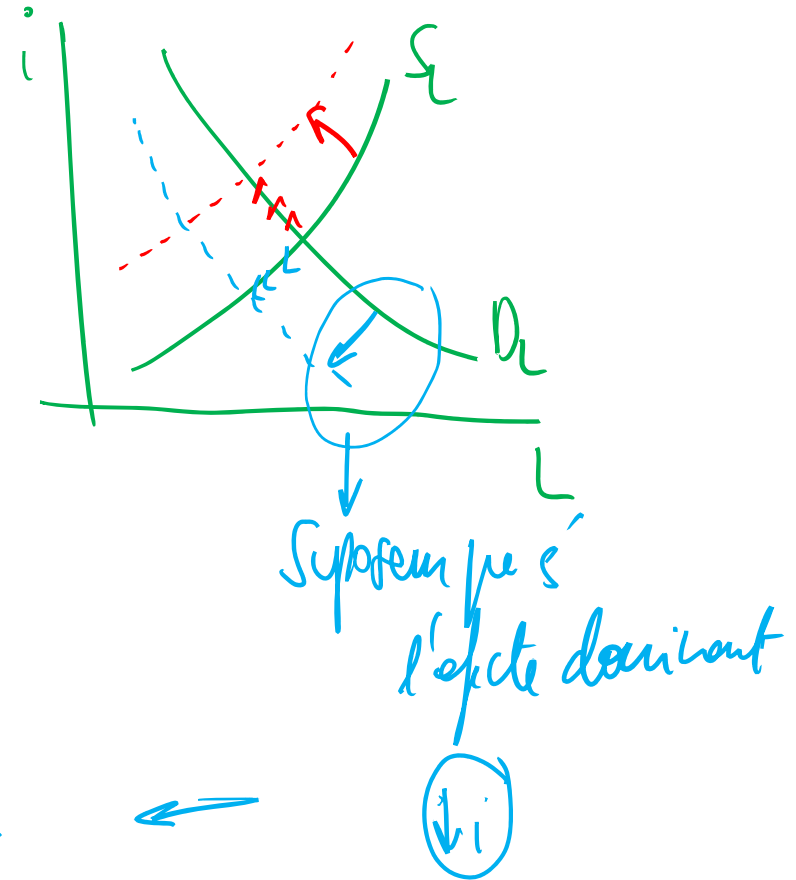
131. Un xoc negatiu sobre la funció **OA** provoca que la taxa d'inflació

- (a) pugi i caigui el PIB real.
- (b) caigui i caigui també el PIB real.
- (c) pugi i pugi també el PIB real.
- (d) caigui i pugi el PIB real.



14. 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?

- (a) La reducció del coeficient de reserves
- (b) La reducció de la taxa d'interès a què presta el banc central
- (c) La compra d'actius financers
- (d) Cap de les anteriors

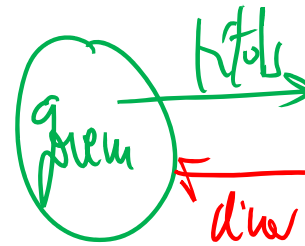
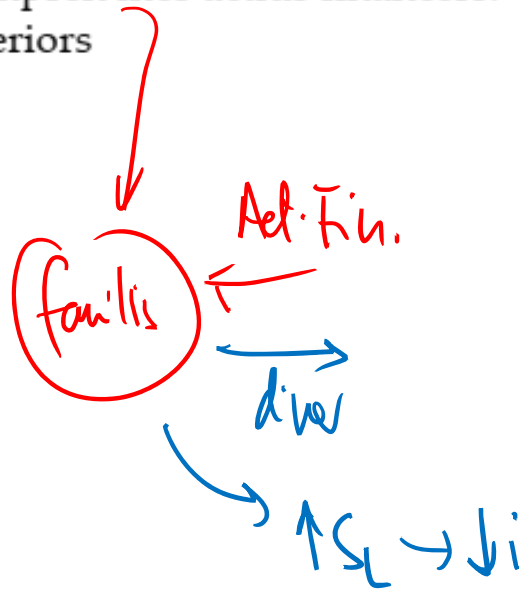


quina mesura del BC fa  $\uparrow i$ ?

36. 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

→  $\downarrow r \rightarrow \uparrow mm \rightarrow \uparrow M1 \rightarrow \downarrow i$   
→  $\uparrow D_L \text{ govern} \rightarrow \uparrow i$



177. Què és previsible que desplaci la funció OA cap a la dreta i la funció DA cap a l'esquerra?

- (a) Una política d'oferta i una política monetària expansiva
- (b) El tancament d'empreses i una política fiscal contractiva
- (c) El tancament d'empreses i el col·lapse de la borsa
- (d) L'aplicació d'una política d'oferta i el col·lapse de la borsa

