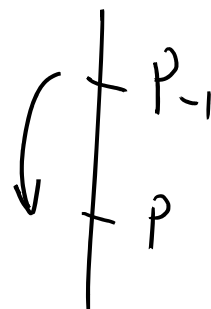


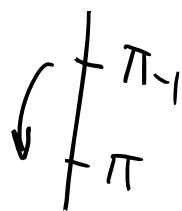
GRUP M3

16)

$$\pi = \frac{P - P_{-1}}{P_{-1}} \quad \pi < 0 \text{ si } P < P_{-1}$$



$$\Delta\pi = \pi - \pi_{-1} \quad \Delta\pi < 0 \text{ si } \pi < \pi_{-1}$$



$$\text{taxa variació } Y^N = \frac{Y^N - Y_{-1}^N}{Y_{-1}^N}$$

$$\text{taxa variació } Y^N < 0 \text{ si } Y^N < Y_{-1}^N$$

ESPECULACIÓ AL MERCAT DE DIVISES (venda en descobert)

$$e = 2 \frac{\$}{\text{€}}$$

(t)

$$2 \$ - 1 \text{€}$$

expectativa de depreciació de l'euro
"després"

(t+1)

$$e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$$

1 \$ - 1 €

menys \$ per €

↓ i.e
↑ π_€
⋮

COM FER-SE MILIONARI

creiem $e = 2 \frac{\$}{\text{€}}$

creença que
\$ s'apreciarà

$e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$

① mantleuem diners
(demaneu préstec en €)

② venem € i comprem \$

③ mantenim els \$ i esperem

en t

100 M €

200 M \$

en t'

100 M €

+ interessos

(i = 1%) \hookleftarrow 1 M €

↓

PAGAR = 101 M €

arriba t'

Suposem que invertim: en t' , $e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$

cal pagar 101 M €

Si $e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$,

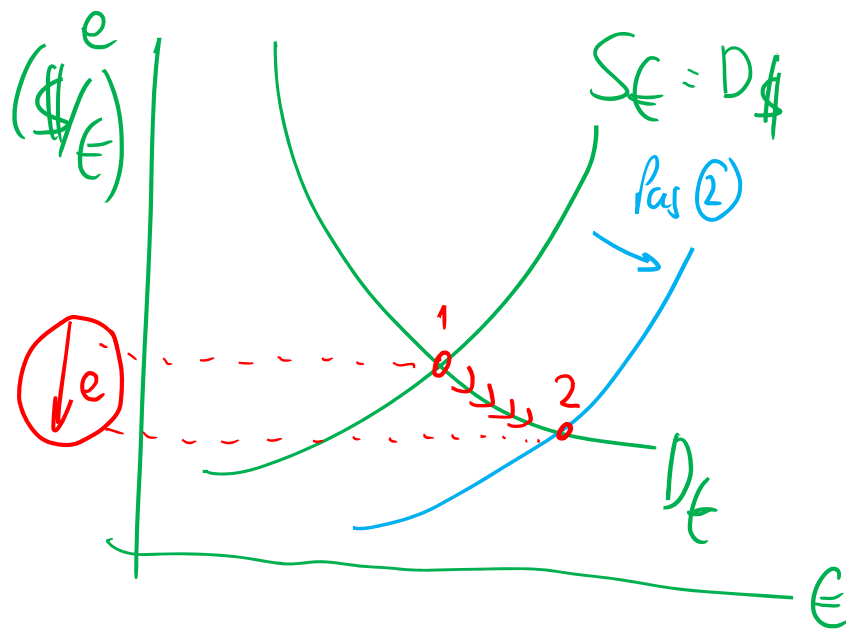
$200 \text{ M \$}$ es la mateixa per 200 M €

paguem deute:
ens queda

benefici de 99 M €

la creença contribueix a crear la realitat que es creu
en una realitat

② compra \$ i venda €



LLIGAM ENTRE
PSICOLOGIA
i ECONOMIA
↓
governos són
sobreactius
en les previsions

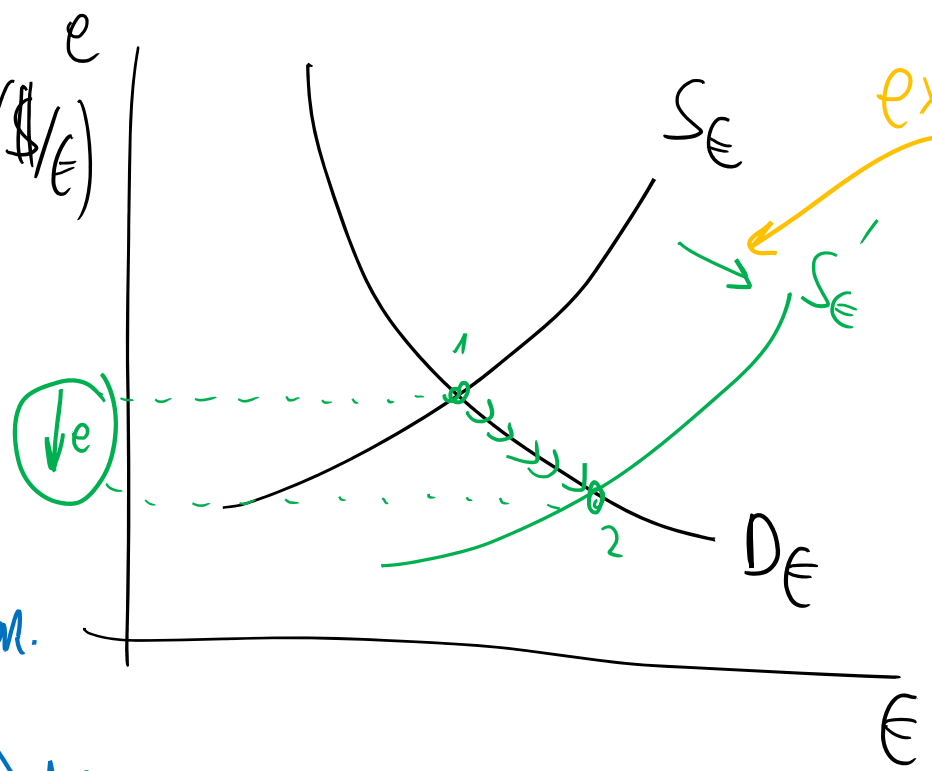
Previsions del govern d'Espanya (9 abril 2021)

	PIB real (var. %)	Tasa de paro (% pobl. activa)	Empleo (var. %)
2021	6,5	15,2	4
2022	7	14,1	2,7
2023	3,5	13,2	1,1
2024	2,1	12,7	0,9

↑ PIB UE
 ↓
 afecta els europeus

↑ Y_{UE} → ↑ C_{ext.}

↑ C_{domèstic}
 ↓
 ↑ DA_{UE}



explicar el desplaçament

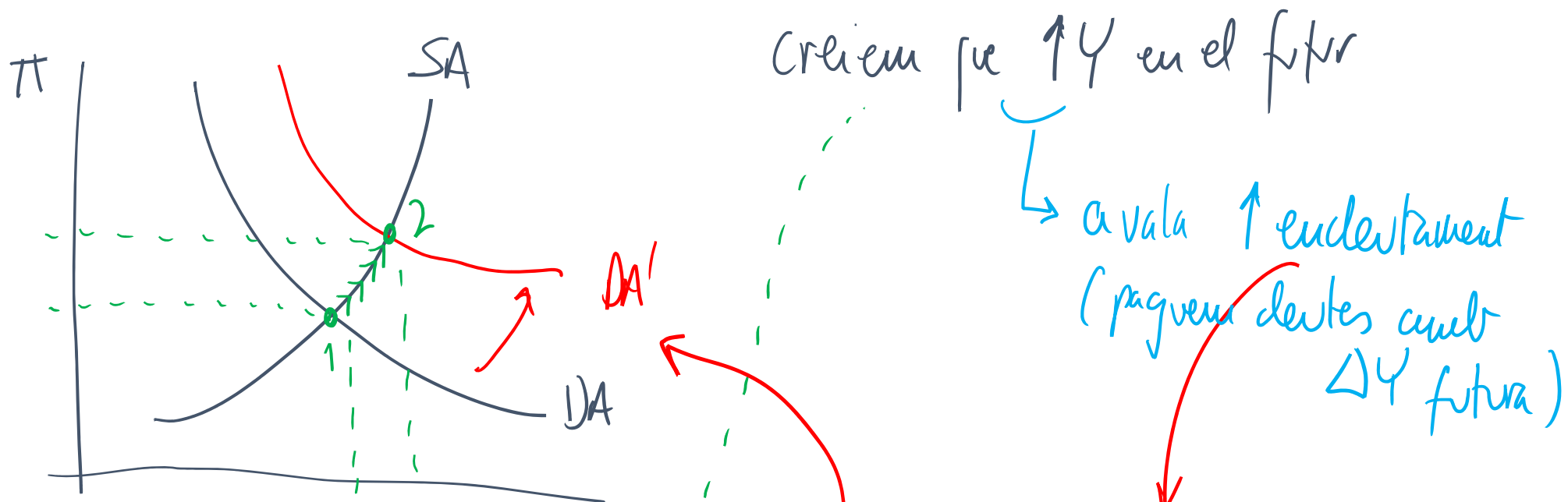
Mataix efecte si ↑ Y_{UE} és expectat

↑ C: ↑ IM ARA a compte d'ΔY futur

↑ C_{exterior}

↑ IM_{UE} → ↑ demanda béns americans pels europeus → ↑ D_{\$}

↑ S_€



Creiem que $\uparrow Y$ en el futur

avalua \uparrow endeutament
(paguem deutes amb ΔY futura)

$\uparrow C$ ara
 $\uparrow I$ ara

INCENTIVA A,
MANIPULACIÓ
D'EXPECTATIVES

↳ Joc de poder \rightarrow influenciar el que la gent creu

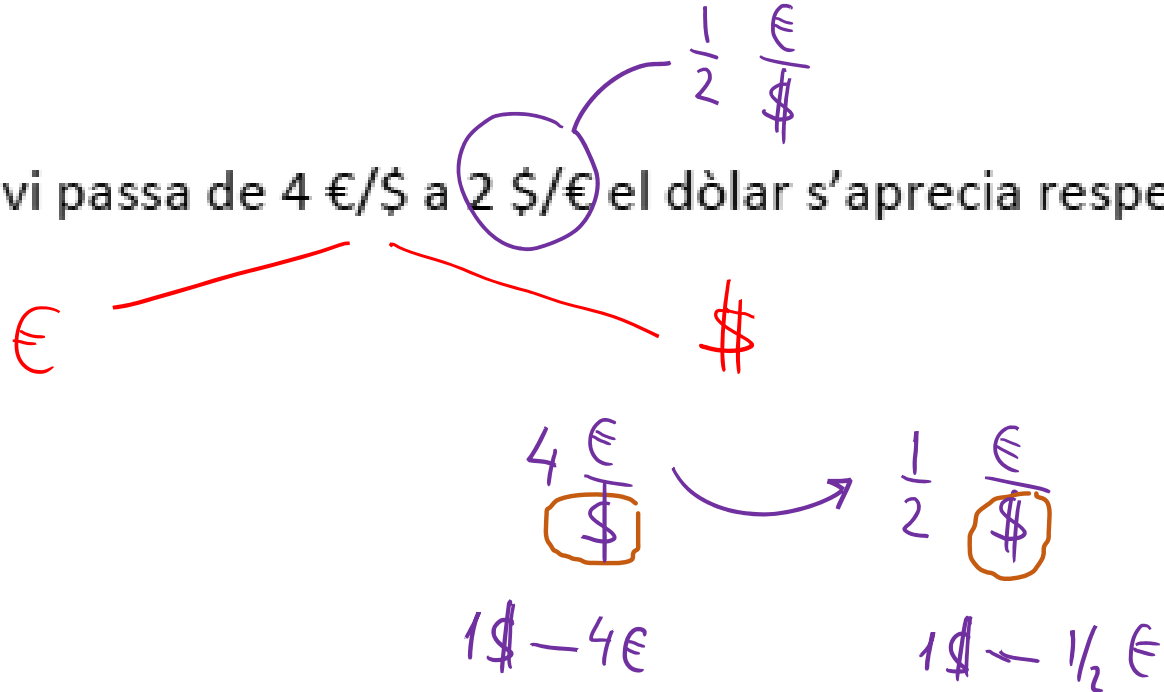
$\uparrow Y$

confirmació
de la creença
pels nostres actes

$\uparrow DA$

Examen

156. Si la taxa de canvi passa de 4 €/\\$ a 2 \\$/€ el dòlar s'aprecia respecte de l'euro.



$$\begin{aligned}
 &4 \text{ €} / \$ \\
 &4 \text{ €} \text{ --- } 1 \$ \\
 &1 \text{ €} \text{ --- } x \\
 &x = \frac{1}{4} \frac{\$}{\text{€}}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 e = \frac{1}{4} \frac{\$}{\text{€}} &\longrightarrow e' = 2 \frac{\$}{\text{€}} \\
 1 \text{ €} \text{ --- } \frac{1}{4} \$ & \qquad 1 \text{ €} \text{ --- } 2 \$
 \end{aligned}$$

$\$$ es deprecia
 \leftarrow l'€ s'aprecia \rightarrow el \\$ es deprecia

ARBITRATGE - obtenir benefici SEUOL aprofitant les diferències de preus

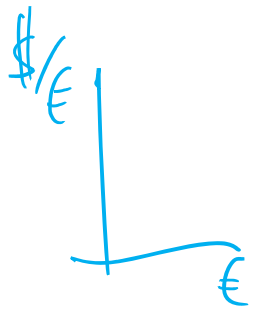
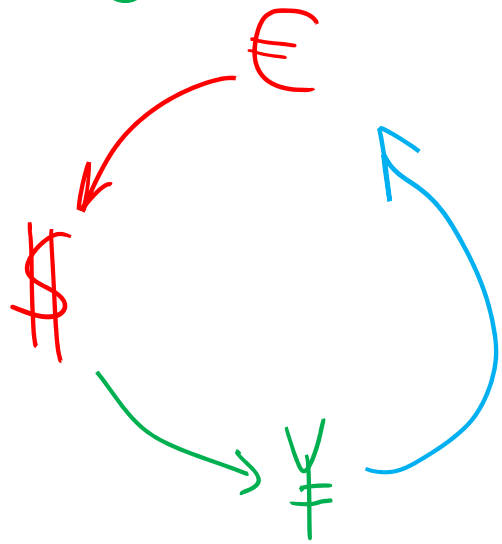
↓

justifica molts resultats teòrics

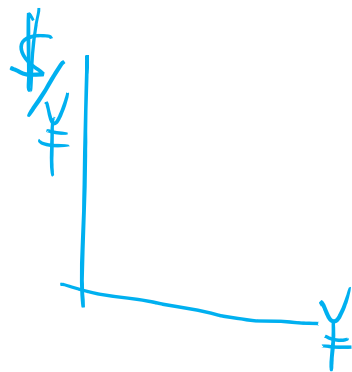
Arbitratge triangular

- entre dues monedes → 1 preu ($\$/\epsilon$)
- entre tres monedes → 3 preus
 - $\$ - \epsilon$
 - $\$ - ¥$
 - $\epsilon - ¥$

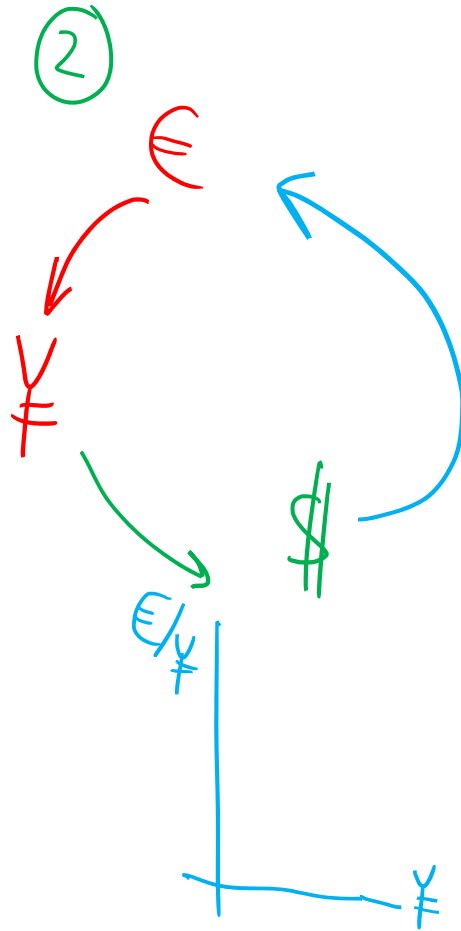
3
\$ / €
①



5
\$ / ¥
②



7
€ / ¥
②



continuară

GRUP M2

Relació $\pi : e$
 $\pi^* : e$

$\uparrow \pi \rightarrow e$

$D1$ \swarrow π ó real (comercial)
 demande de bñs americans d'europeus
 $D2$ \swarrow π ó financer
 demande d'actius financers americans per part d'europeus

press bñs europeus

$\uparrow \pi$

(A)

EUROPEUS \rightarrow \uparrow demande de bñs americans d'europeus

AMERICANS

(B)

$\downarrow D3$
 $\downarrow D_E$

$\hookrightarrow \uparrow D1$

\downarrow
 $\uparrow D\$$

$\uparrow S_E$

e
 $(\$/\epsilon)$

$\downarrow e$

$\downarrow e$

S_E

S'_E

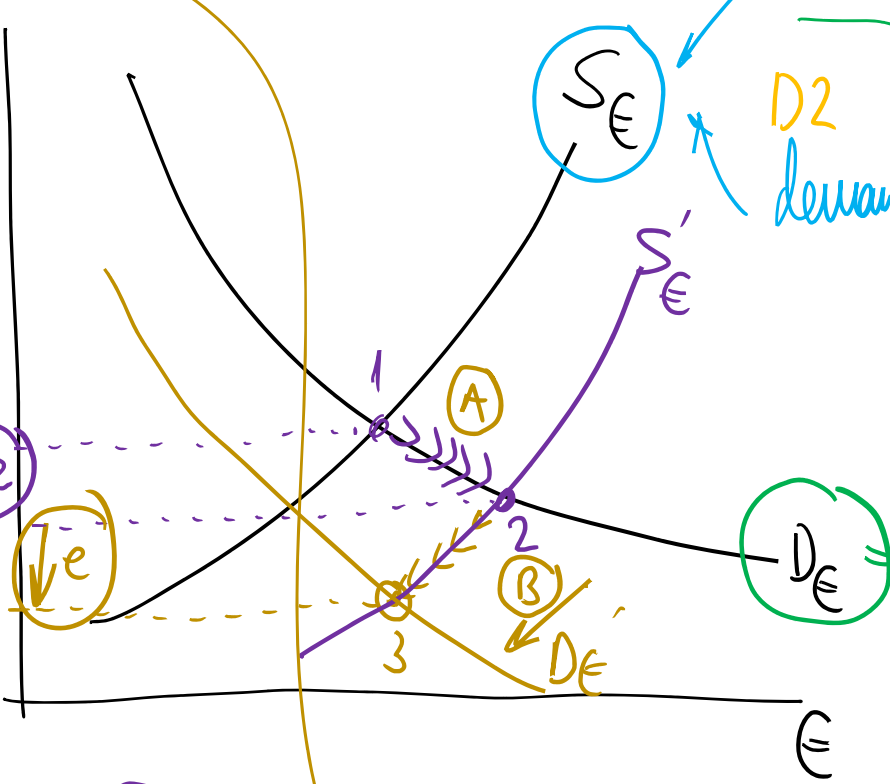
D_E

$S_\$$

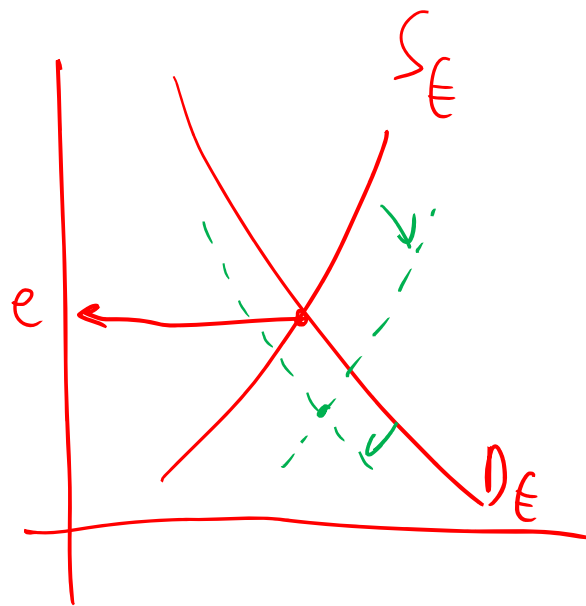
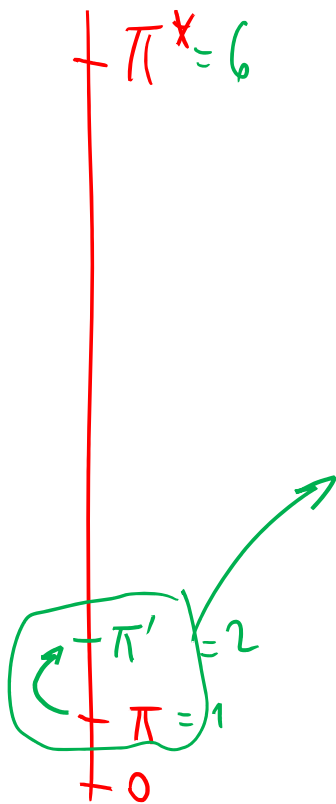
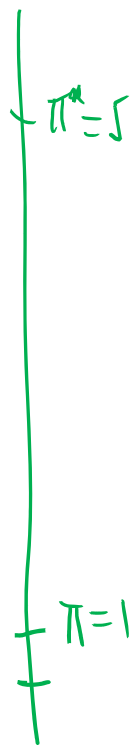
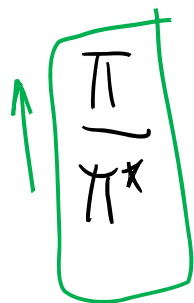
$D3$ demande de bñs europeus per part d'americans

$D4$ demande d'actius financers europeus per americans

$\uparrow \pi \rightarrow \downarrow e$



$\uparrow \pi$ $\uparrow \pi^*$



ESPECULACIÓ (venda en descobert)

$$e = 2 \frac{\$}{\text{€}}$$

t

$$2\$ - (1\text{€})$$

Short selling

expectativa depreciació €



$$e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$$

$t' > t$

$$1\$ - (1\text{€})$$



↓ valor €

$\$$ s'aprecia

Sóc POBRE : riquesa = 0 €

ESTRATÈGIA ESPECULATIVA

① DEMANO PRÈSTEC EUROS 100 M €

en t

en t'

② VENC € i COMPRO \$

$e = 2\$/\text{€}$

200 M \$

③ MANTINC ELS \$ i ESPERO a t'

A PAGAR

prèstec	100 M €
interessos	1 M €
1%	<hr/>
	101 M €

Arriba t'. Suprem fix encerto: $e' = 1 \frac{\$}{\text{€}}$

Cal paper: 101 M €

Tinc 200 M \$

200 M €

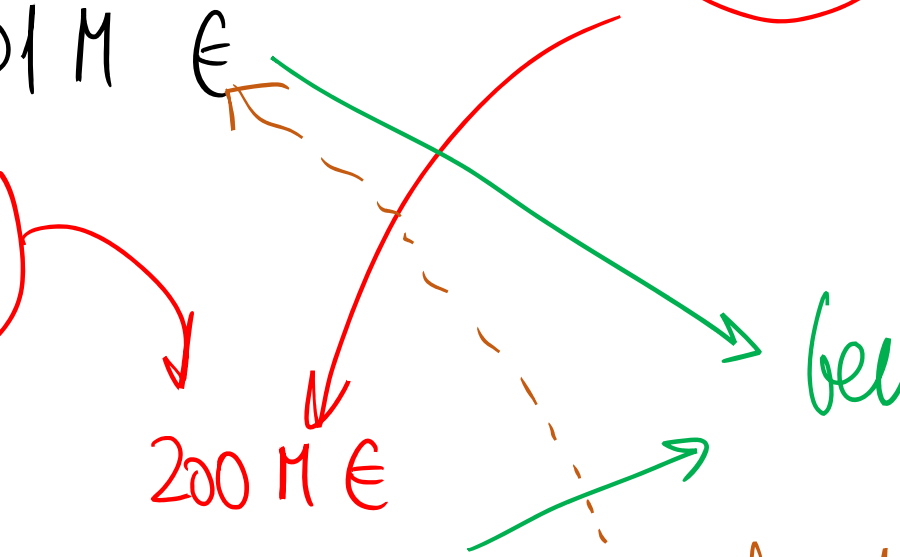
benefici 99 M €

Si m'empuico?

suprem $e' = 4 \frac{\$}{\text{€}}$

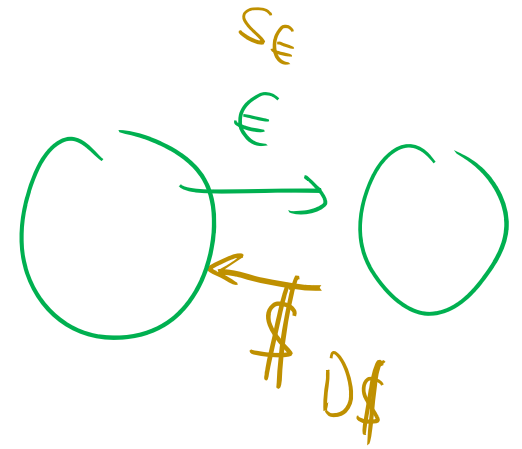
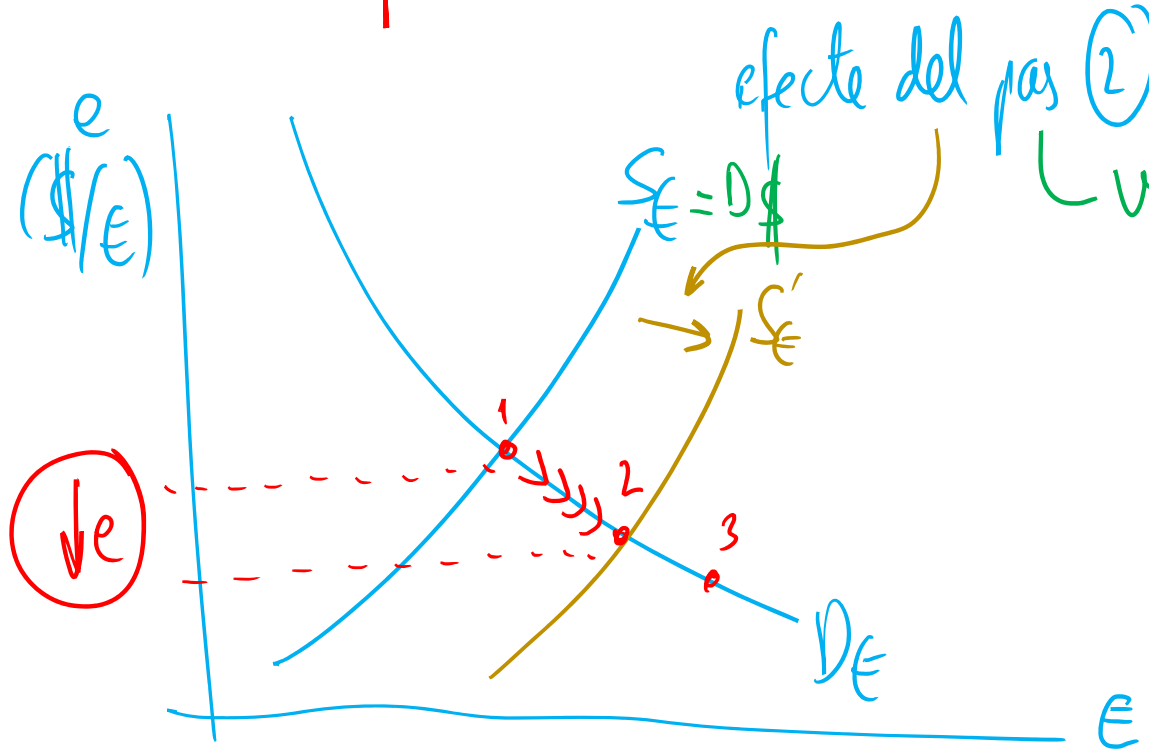
Els 200M \$ ara valen
 $4 \$ - 1 \text{€}$

insuficient
50 M €



PSI Colòmbia i REALITAT Econòmica

expectativa de depreciació euro ($\downarrow e$)



vendre els € nauletterts
i comprar \$

Previsions del govern d'Espanya (09/04/21)

	PIB real (var. %)	Tasa de paro (% pobl. activa)	Empleo (var. %)
2021	6,5	15,2	4
2022	7	14,1	2,7
2023	3,5	13,2	1,1
2024	2,1	12,7	0,9

GRUP T3

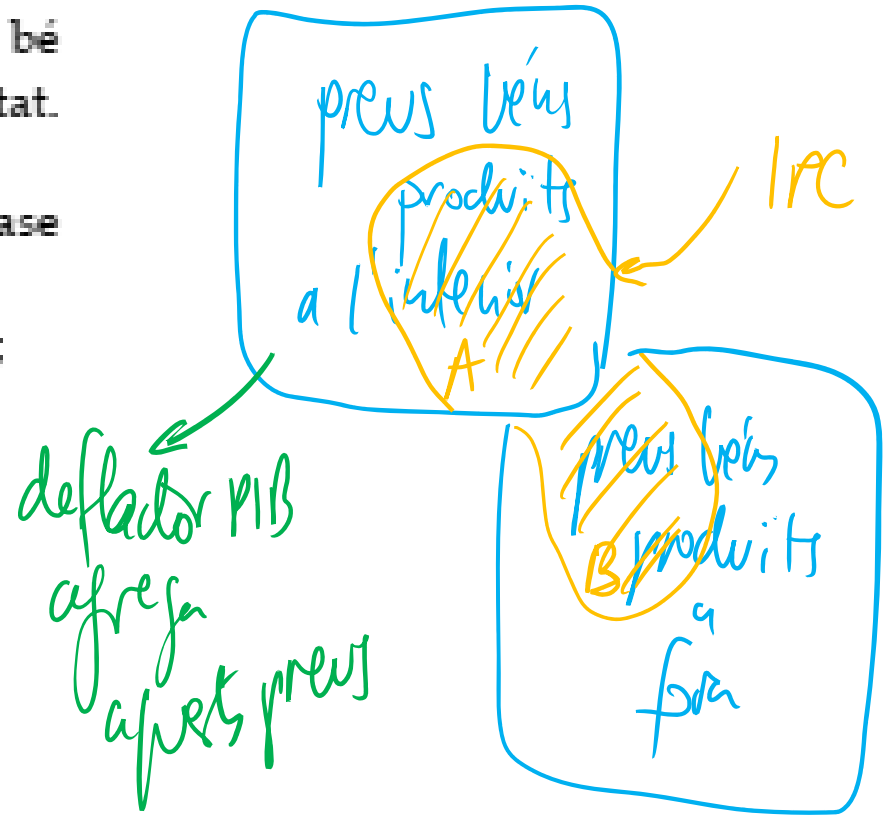
40. IPC

Només es produeixen dos béns, els béns 1 i 2. El lot de béns per al càlcul de l'IPC conté una unitat del bé 2 i dues unitats del bé 3, que és un bé importat. Donada la taula més avall, troba:

- (i) per a cada període, el deflactor del PIB amb base 100;
- (ii) per a cada període, i també amb base 100, l'IPC;
- (iii) la taxa d'inflació segons el deflactor del PIB; i



$$\text{deflactor PIB} = \frac{\overset{P}{\text{PIB nominal}}}{\underset{q}{\text{PIB real}}}$$



periode	p_1	q_1	p_2	q_2	p_3	q_3
1	5	100	1	400	6	100
2	4	100	2	300	7	200
3	3	100	3	200	6	150
4	2	100	2	100	8	300
5	1	100	1	300	7	250

PIB nominal PIB real

900

900

$$1 \cdot 100 + 1 \cdot 300 = 400 \quad 5 \cdot 100 + 1 \cdot 300 = 800$$

$$\text{deflator PIB} = \frac{\text{PIB}^n}{\text{PIB}^r} = \frac{400}{800} = \frac{1}{2} = 0,5$$

en base: 50
100

$$\pi_{1 \rightarrow 5} = \frac{\text{def}_5 - \text{def}_1}{\text{def}_1} = \frac{\frac{1}{2} - 1}{1} = -\frac{1}{2} = -50\%$$

deflator = 1
base 100 = 100

Finançament despesa

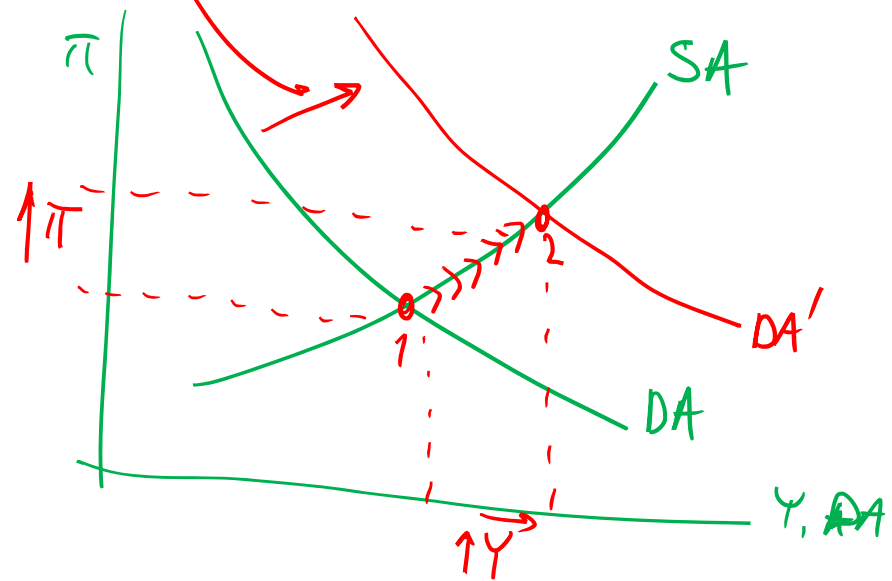
- impostos
- deute
- crear diner → "imprimir diner"

qui compra el deute és el BC

amb q'l'ió de bona governança

Subhasta

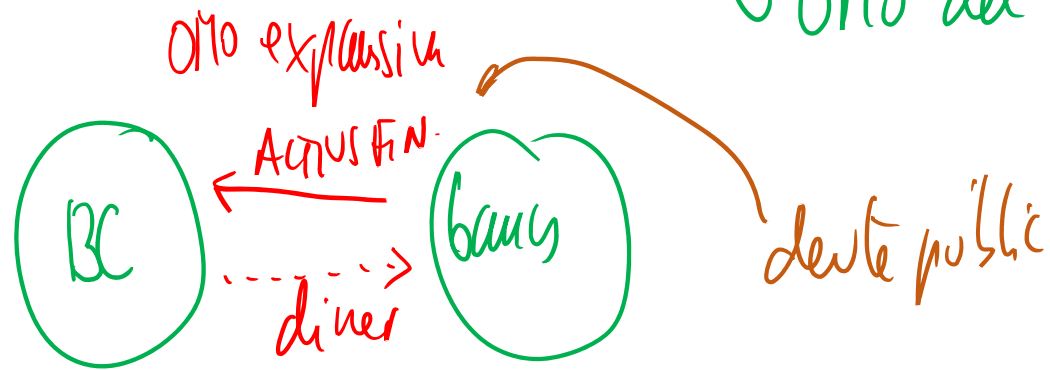
qui compra {
bancs / inversors
particulars



Merito primario — e crea attivi finanziari ~~≠~~ BC

Merito secondario — (revende l'attivo finanziario)

OMO del BC



RENTABILIDADES ÚLTIMA SUBASTA:

Letras a 3 Meses	-0,591%	Letras a 6 Meses	-0,562%
Letras a 9 Meses	-0,544%	Letras a 12 Meses	-0,516%
Bonos a 3 Años	-0,411%	Bonos a 5 Años	-0,240%
Obligaciones a 10 Años	0,368%	Obligaciones a 7 Años	0,000%
Obligaciones Vr 20,1 Años	0,813%	Bonos Indexados a 5 Años	-0,995%
Obligaciones Indexadas Vr 9,9 Años	-0,876%	Obligaciones 30 Años	1,297%
Obligaciones Indexadas a 15 Años	-0,906%	Obligaciones a 50 Años	1,307%
Obligaciones Vr 6,6 Años	0,592%	Obligaciones Vr 6,10 Años	-0,105%
Obligaciones a 15 Años	0,675%	Obligaciones Indexadas a 10 Años	-1,147%