

Cognoms Gazquez FontanetNom Paula

[2%] $P$ és el preu de les lletres. $V$ el seu valor nominal. La taxa d'interès és $i$ .	Escriu la fórmula que relaciona les tres variables.	$P = \frac{V}{1+i}$
[3%] El factor de descompte és $4/5$ . El valor nominal d'una lletra és 1000.	Escriu el valor del preu de la lletra.	$P = 800$
[3%] El nivell de preus estranger és 50. El nivell de preus domèstic és 25. <i>Ens falta el valor de la taxa de canvi real</i>	Escriu el valor de la taxa de canvi real.	$e_r = 0$
[3%] El nivell de preus domèstic és 50. El nivell de preus estranger és 25. La taxa d'interès real és 5%.	Escriu el valor de la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu.	$eppa = \frac{P^*}{P} = \frac{25}{50} = \frac{1}{2}$
[8%] $M1 = 1000$ . $M0 = 200$ . Efectiu en mans del públic és igual a reserves.	(i) Escriu el valor del multiplicador monetari.	$mm = 5$
	(ii) Escriu el valor dels dipòsits.	$D = 900$
	(iii) Escriu el valor del coeficient de liquiditat.	$l = \frac{1}{9}$

[2%] Escriu l'equació de Fisher, especificant-ne què significa cada símbol.

$$r = i - \pi$$

$r$  → taxa d'interès real  
 $i$  → <sup>nominal</sup> taxa d'interès  
 $\pi$  → taxa d'inflació

[2%] Escriu la definició de la taxa de canvi real, especificant-ne què significa cada símbol.

$$e_r = \frac{e}{e} = \frac{P \text{ (preu domèstic)}}{P^* \text{ (preu estranger)}}$$

$e_r$  → taxa de canvi real  
 $e$  → taxa de canvi nominal

[4%] Per què és creixent la funció d'oferta d'euros?

La funció d'oferta d'euros representa el valor en euros que s'ofereix pels agents a una taxa de canvi com a residents europeus. Els que ofereixen euros, venen dòlars per comprar béns i/o actius financers americans.

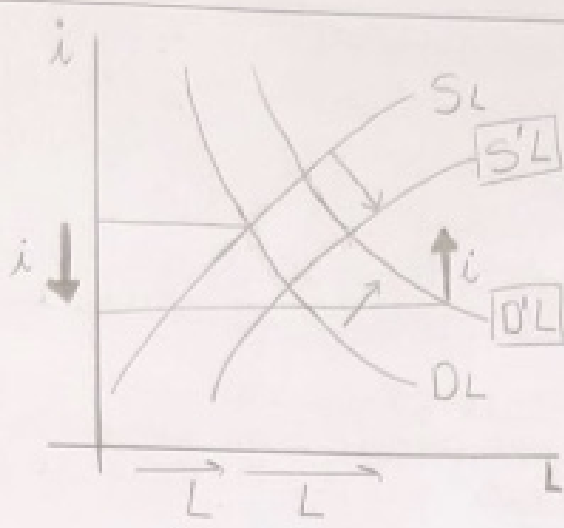
[4%] Quina relació hi ha entre la demanda de liquiditat i l'oferta d'actius financers? Si no n'hi ha, explica per què.

La funció de demanda de liquiditat es relaciona amb l'oferta d'actius financers perquè, com no és diferència demanda directa de la moneda, en donar a terme una sol·licitud de préstec és com si venguessis al banc un actiu financer.

[7%] El comprador A compra béns al venedor B ijançant dipòsits. Si el mc d'A és diferent al mc de B, per què la transferència de dipòsits d'un banc d'A al banc de B implica també transferir reserves?

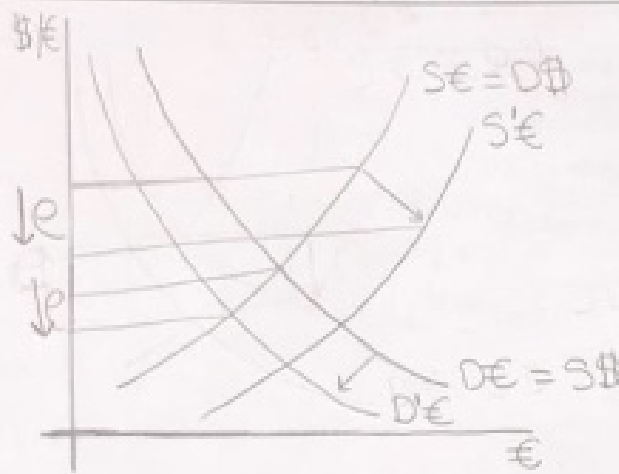
El moviment de reserves funciona com una partida compensatòria dels canvis produïts per l'augment del nombre de dipòsits del banc B i a la vegada, per la disminució de dipòsits del banc A.

1. [15%] Representa gràficament, i explica, com afecta a la taxa d'interès l'equilibri que les famílies comprin actius financers emesos per les empreses, si les famílies han mantingut prèviament el diner amb què paguen la compra dels actius.



A) Com les famílies demanen i ofereixen liquiditat, les funcions es mouen en les dues direccions. Per tant, podem afirmar que es neutralitzen.

12. [15%] Representa gràficament, i explica, com afecta a la taxa de canvi \$/€ que les empreses americanes vinguin totes les fàbriques que tenen en l'eurozona i emprin els diners de la venda per a construir noves fàbriques en els EUA.



R) La taxa de canvi \$/€ disminueix perquè, en destinar tots els diners generats per la venda de fàbriques que tenen en l'eurozona a la compra de noves fàbriques en els EUA, l'oferta d'€ augmenta però la demanda d'€ ↓.

13. [20%] La gràfica, publicada pel Financial Times el 28/03/22, representa la taxa de canvi entre ien i dòlar, i mostra que el ien té el valor més baix dels darrers set anys.

(i) Com és que el ien, la taxa de canvi del qual es mesura en ¥/\$, es deprecia però la línia que indica el seu valor cau?

(ii) L'article explica la darrera caiguda per la negativa del Banc del Japó d'apujar la taxa d'interès tot i que altres bancs centrals de pes, com la Reserva Federal, l'han apujat recentment? Amb l'ajuda d'una representació gràfica del model del mercat de divises, explica si aquesta raó justificaria una depreciació del ien.

(i) Perquè la línia mestra que el ien té un valor molt baix dels darrers set anys. El fet que el ¥ es deprecia respecte el \$ té a veure en que necessitem més ¥ per aconseguir \$ que anteriorment.



Si el banc del Japó apuja la taxa d'interès, els que inverteixen en la moneda del ¥ inverteixen encara més. Això provoca que la demanda de \$ augmenti perquè als que tenen ¥ els surt més rendible invertir en la seva moneda. Per tant, la taxa de canvi ¥/\$ baixa.

<https://www.ft.com/content/471db20d-8f9d-44b1-8dc8-5414ee19eb92>

14. [18%] El dimecres 30/03/22 la presidenta del BCE alertà que la guerra a Ucraïna comporta riscos al creixement econòmic. En particular, indicà que els consumidors podrien endarrerir compres i les empreses posar en pausa les inversions. Explica com afectarien aquestes dues circumstàncies al procés de creació de diner i si la resposta és compatible amb crear més riscos sobre el creixement.

l'acció d'endarrerir compres per part dels consumidors farà disminuir el nombre de diners en circulació i per tant, farà, d'alguna manera, disminuir el multiplicador monetari.

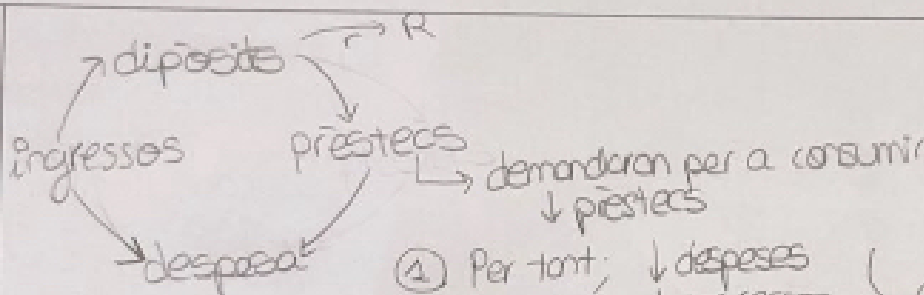
El fet que les empreses posin en pausa les inversions provoca el mateix efecte sobre el multiplicador monetari.

Aquestes dues circumstàncies afecten al procés de creació de diner perquè creen incertesa. Això a la vegada provoca una davallada de les despeses.

<https://www.politico.eu/article/significant-economic-risks-rising-due-to-war-ecbs-lagarde/>

15. [11%] Explica com afectaria al procés de creació del diner un augment de la taxa d'inflació si la taxa d'interès és pràcticament zero.

$\uparrow \pi$



- ① Per tant;  $\downarrow$  despeses  
 $\downarrow$  ingressos } contracció  
 $\downarrow$  dipòsits
- ② Podem demanar préstecs perquè necessitem més diner a causa de l'augment de  $\pi$ .

**TRIA ALMENYS 20 DE LES AFIRMACIONS MÉS AVALL**

**I ESCRIU EN LA TAULA SI CADA AFIRMACIÓ ÉS CERTA (ESCRIU V) O FALSA (ESCRIU F)**

[20 encerts: 30% · 40 encerts: 40%] Encert: +1 · Errada: -1 · Per cada resposta no donada per sota de 20: -1/4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
F			F	F		F		F		F			F	F			F	F	F
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
F						F			F		F		F			F	V	F	F

- La fal·làcia de la composició diu que la gent es creu que la base monetària es compon d'efectiu i dipòsits.
- Amb taxes de canvi 2 \$/€, 3 ¥/\$ i 4 ¥/€, la taxa de canvi indirecta entre dòlar i euro calculada a través del ien és 12 \$/€.
- Si els europeus desitgen comprar més béns americans, l'euro s'aprecia en relació amb el dòlar perquè els europeus incrementaran la demanda d'euros en el mercat de divises per a així poder comprar més béns americans.
- Una operació de mercat oberta expansiva consisteix a augmentar la taxa d'interès.
- El multiplicador monetari estableix com es multipliqui l'efectiu de l'economia quan es redueix la taxa d'interès real.
- Segons l'efecte Fisher, els països amb una reduïda taxa d'interès nominal tenen una elevada taxa de canvi paritat del poder adquisitiu, però només quan el banc central apuja la taxa d'interès que carrega als bancs i la facilitat de dipòsit.

7. El dòlar s'aprecia respecte de l'euro si la taxa de canvi passa de 2 \$/€ a 0.5 €/\\$.
8. El coeficient de liquiditat és un dels instruments de política monetària d'un banc central.
9. Una possible explicació d'una depreciació del dòlar respecte de l'euro és que ha augmentat la riquesa dels consumidors europeus.
10. Una possible explicació d'una davallada de la taxa d'interès és que el govern emet lletres del Tresor per a finançar subvencions pagades a les empreses.
11. Els actius financers A i B es diferencien només en els nivells de risc i liquiditat. Si tots dos troben compradors, és previsible que si A és més líquid que B aleshores A tindrà menys risc que B.
12. Si la Reserva Federal americana volgués fer apreciar el dòlar amb relació a l'euro en el mercat de divises hauria de comprar euros, perquè és la moneda que no té i comprant-la la devaluaria atès que la retiraria del mercat.
13. El model convencional (ortodox) de creació de diner estableix que els bancs creen diner del no-res: quan fan un préstec, se l'anoten en el passiu i creen un actiu en forma de dipòsit.
14. Un dels principis macroeconòmics més importants afirma que el diner bancari es crea però que mai no es destrueix.
15. De les tres formes bàsiques de diner (efectiu, reserves i dipòsits bancaris) efectiu i dipòsits tenen en comú que són creacions del banc central, en tant que reserves i dipòsits es diferencien en què només una d'elles és creació del govern.
16. El procés de creació de diner, amb el qual s'associa el multiplicador monetari, estableix el mecanisme que crea diner efectiu en una economia.
17. El model del mercat de liquiditat no és un model on es representen l'intercanvi d'actius financers per liquiditat (diner).
18. En el model del mercat de liquiditat oferta de liquiditat és equivalent a oferta d'actius financers.
19. A continuació hi ha almenys tres variables del model algebraic del multiplicador monetari: taxa d'interès, efectiu en mans del públic, taxa de canvi, nivell de preus estranger, demanda de dòlars, revaluació, taxa de canvi fixa, coeficient de reserves, facilitat permanent del banc central, taxa de canvi real, equació de Fisher, lletres del Tresor, especulació, arbitratge.
20. L'arbitratge és un mecanisme que es fonamenta en aprofitar les diferències de preus per a obtenir un benefici segur comprant car i venent barat.
21. El factor de descompte relaciona la taxa d'interès real amb la taxa de canvi nominal.
22. Un augment de la taxa d'interès es correspondria amb una caiguda dels preus dels actius financers perquè els preus dels actius són iguals al factor de descompte i hi ha una relació inversa entre taxa d'interès i factor de descompte.
23. És impossible que augmenti la taxa de canvi nominal i, al temps, es redueixi la taxa de canvi real.
24. És impossible que es redueixi la taxa de d'interès real i, al temps, augmenti la taxa d'interès nominal.
25. Un tret en comú de la taxa de canvi real i la taxa d'interès real és que cap d'elles no pot prendre valors negatius.
26. La competitivitat d'una economia està inversament relacionada amb la taxa d'interès real de l'economia; quan la segona varia, la primera ho fa en sentit oposat.
27. Una lletra del Tresor no és un actiu financer perquè no especifica la seva taxa d'interès (o de rendibilitat).
28. Tot agregat monetari està integrat per formes de diner creades pel banc central.
29. Els bancs centrals no són capaços de crear formes electròniques de diner: només els bancs les poden crear.
30. En el model del mercat de liquiditat la venda d'actius financers per les empreses es considera part de l'oferta de liquiditat, atès que vendre és oferir.
31. En el model del mercat de divises entre euro i dòlar no sempre qui ofereix euros està, simultàniament, demandant dòlars (ja que es pot participar en el mercat de divises oferint-ne euros per a comprar actius financers europeus).
32. La taxa d'interès que fixa el banc central és un agregat monetari, potser el més important de tots ells.
33. El coeficient de reserves obligatori que pot establir el banc central és simplement un pacte de recompra que permet d'implementar una operació de mercat obert.
34. En una operació de mercat obert el banc central compra o ven moneda estrangera en el mercat de divises, que (com que no tanca enlloc) és el mercat més obert del món.
35. Segons la fal·làcia *post hoc ergo propter hoc* no sempre la taxa de canvi nominal coincideix amb la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu.
36. Una operació de mercat obert contractiva no podria explicar una reducció de la taxa d'interès.
37. Comptablement, en una operació de mercat obert expansiva, els bancs que venen actius financers al banc central minoren les reserves del seu actiu.
38. En un sistema de taxa de canvi fixa, si la taxa de canvi de mercat és superior a la taxa de canvi fixa, la decisió del govern de modificar la taxa de canvi fixa i fer-la coincidir amb la de mercat s'anomena revaluació.
39. Si la taxa de canvi de mercat és 2 \$/€ i la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu és 4 €/€, l'euro es troba infravalorat respecte del seu valor de paritat.
40. Si el nivell de preus domèstic es duplica i el nivell de preus estranger també es duplica, aleshores la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu igualment es duplica.