

Macroeconomia Monetària · Examen de 21 d'abril de 2022

1. En el model heterodox de creació de diner, analitza gràficament l'impacte sobre les taxes d'interès, el volum de préstecs, els dipòsits i les reserves d'aplicar una expansió quantitativa.
2. Per què la transferència de dipòsits d'un comprador a un venedor implica la simultània transferència de reserves entre els bancs de comprador i venedor?
3. Representa els canvis en els balanços comptables de tots els agents econòmics afectats pel pagament per transferència bancària del salari d'un funcionari.
4. El 8 de desembre de 2011, l'aleshores vicepresident del Banc Central Europeu, Vítor Constâncio, en un discurs en la 26a. Conferència Internacional sobre Taxes d'Interès, va dir:

"Central bank reserves are held by banks and are not part of money held by the non-financial sector, hence not, *per se*, an inflationary type of liquidity. There is no acceptable theory linking in a necessary way the monetary base created by central banks to inflation. Nevertheless, it is argued by some that financial institutions would be free to instantly transform their loans from the central bank into credit to the non-financial sector. This fits into the old theoretical view about the credit multiplier according to which the sequence of money creation goes from the primary liquidity created by central banks to total money supply created by banks via their credit decisions. In reality the sequence works more in the opposite direction with banks taking first their credit decisions and then looking for the necessary funding and reserves of central bank money (...) In modern banking sectors, credit decisions precede the availability of reserves in the central bank. As Charles Goodhart pointedly argued, it would be more appropriate talking about a "Credit divisor" than about a "Credit multiplier"."

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2011/html/sp111208.en.html>

Explica:

- (i) què diu en el discurs i
 - (ii) si es presenta una visió ortodoxa o heterodoxa del procés de creació del diner bancari.
5. Indica una similitud i una diferència entre cada dues de les tres formes de diner, efectiu, dipòsits i reserves. Per què en comptes de tres no hi ha una única forma de diner?
 6. Entre quines monedes es pot fer arbitratge triangular si les taxes de canvi són 6 \$/¥, 5 \$/£, 4 \$/€, 3 ¥/£ i 2 ¥/€? Quina és la taxa de canvi £/€ que evita l'arbitratge triangular?
 7. Si la taxa de canvi en el mercat (entre les monedes dels països A i B) és igual a la taxa de canvi de paritat, explica si el preu de la Big Mac en A (en moneda d'A) podria ser el doble del preu de la Big Mac en B (en moneda de B).

8. Representa gràficament el model de la paritat coberta d'interessos si la taxa d'interès en l'eurozona és el doble de la taxa d'interès americana i la taxa de canvi a la vista és el doble de la taxa de canvi a termini.
- Calcula la taxa de canvi a termini implicada per la paritat coberta i identifica-la sobre la gràfica.
 - Significa el resultat de l'apartat (i) que hi ha prima o descompte de la taxa a termini?
 - En quin percentatge hauria de modificar-se la taxa americana per a duplicar la prima o descompte de l'apartat (ii)?
9. Suposa que l'ocupació total d'una economia depèn positivament del saldo comercial, positivament del dèficit públic i negativament de l'estalvi privat net. Explica en quina economia augmenta més l'ocupació: en A augmenta el saldo comercial i cau l'estalvi privat net, i en la resta del món augmenta el dèficit públic.
10. Calcula el valor d' x que fa que el dèficit comercial sigui 2 si:
- la funció d'oferta d'euros és $q^s = 2e$,
 - la funció de demanda d'euros és $q^d = 36 - e$,
 - la funció d'oferta d'euros per motius comercials és $q^{s,c} = e$ i
 - la funció de demanda d'euros per motius comercials és $q^{d,c} = x - e$.

Representa gràficament el model i la solució.

11. Hi ha tres països, A, B i C. L'estalvi privat net del país A és igual al del país B. A només exporta a B i no importa de cap país. B exporta a C. El dèficit públic de B i C són iguals. El dèficit públic d'A és zero. Què es pot dir de les magnituds que integren les identitats de saldos dels tres països?
12. Representa gràficament la identitat de saldos $SPN = DP + XN$ quan DP es mesura en l'eix vertical i XN en l'eix horitzontal.
- En concret, identifica la recta que representa la combinació de valors de DP i d'XN que fan $SPN = 0$ i indica la regió de la gràfica on $SPN < 0$ i $XN > -3$.
 - Tria un punt de la gràfica representant l'estat d'una economia i identifica sobre la gràfica on podria representar-se l'estat de la resta del món.
 - Continuant l'apartat (ii), i si la resta del món tingues el mateix estalvi privat net que l'economia?
13. Explica com el pagament de pensions finançat amb l'emissió de títols de deute adquirits pels bancs domèstics comporta un augment del diner bancari del subsector famílies del sector privat, un augment de les reserves del sector privat bancari i un augment de la riquesa financera neta del sector privat.