

## Macroeconomia Monetària · Examen de 13 d'abril de 2023

1. En el model heterodox de creació de diner, analitza gràficament l'impacte sobre totes les variables representades en el model d'un augment de la taxa d'interès que fixa el Banc Central combinat amb una reducció de la prima dels bancs.
2. En el model heterodox de creació de diner, el Banc Central implementa una política monetària expansiva. Explica, i analitza gràficament, quina modificació en el coeficient de liquiditat neutralitzaria l'impacte de la política monetària expansiva sobre la demanda de reserves que fan els bancs.
3. Explica per quin motiu es fa servir l'expressió 'política monetària' si en l'actualitat els bancs centrals prenen decisions sobre taxes d'interès i no sobre quantitat de diner en l'economia.
4. Explica si retornar un préstec concedit per un banc a una família (o, en general, que una família liquidi deutes amb un banc) augmenta, disminueix o no altera el volum de diner bancari.
5. En el model heterodox de creació de diner, el Banc Central determina el preu d'una forma de diner. De quina? Per què d'aquesta i no d'una altra? Amb quin propòsit ho fa?
6. Per què necessiten reserves els bancs? Explica la resposta.
7. Seria impossible que la transferència de dipòsits d'un comprador a un venedor anés acompanyada de la simultània transferència (entre els bancs de comprador i venedor) d'algun actiu financer diferent de les reserves?
8. Què és una moneda digital dels bancs centrals? Quina relació té amb les reserves? Quina relació té amb el bitcoin?
9. Representa els canvis en els balanços comptables de tots els agents econòmics afectats per la concessió d'un préstec a un particular per part d'un banc que s'empra per a comprar lletres del Tresor que un altre particular vol vendre.
10. En un document publicat el 22 de febrer de 2023 pel Banc d'Anglaterra es diu: "The minimum quantity of reserves needed by UK banks may be around £325 billion to £480 billion, or a bit less than half the current stock of reserves." Per què els bancs del Regne Unit acumulen més reserves de les que necessiten si el Banc d'Anglaterra no imposa l'obligació de mantenir cap volum de reserves?

<https://www.bankofengland.co.uk/bank-overground/2023/what-do-we-know-about-the-demand-for-bank-of-england-reserves>

11. Per què creus que el Banc Central Europeu obliga els bancs de l'eurozona a mantenir un cert volum de reserves si altres bancs centrals (com els del Regne Unit, Canadà, Nova Zelanda, Austràlia, Suècia o Hong Kong) n'han eliminat l'obligació? En concret, quina funció creus que compleix l'exigència als bancs que mantinguin obligatòriament un cert volum de reserves?

[https://en.wikipedia.org/wiki/Reserve\\_requirement](https://en.wikipedia.org/wiki/Reserve_requirement)

12. Explica si és cert que cada nou préstec que fan els bancs representa la creació de nou diner. Si és així, per què creus que, en el sector privat, només els bancs tenen aquest privilegi (i no els particulars o les empreses)?

13. A quina variable del model heterodox de creació de diner es refereix la següent afirmació? "By creating money in this way, banks have increased the amount of money in the economy by an average of 11.5% a year over the last 40 years. This has pushed up the prices of houses and priced out an entire generation." (Èmfasi en l'original) Justifica la resposta.

<https://positivemoney.org/how-money-%20works/how-banks-%20create-money/>

14. Considera la següent afirmació: "From the time when the Bank of England was formed in 1694, it took over 300 years for banks to create the first trillion pounds. It took them only 8 years to create the second trillion." Segons el model heterodox de creació de diner, quina hauria estat l'evolució de les altres formes de diner? Justifica la resposta.

<https://positivemoney.org/how-money-%20works/how-banks-%20create-money/>

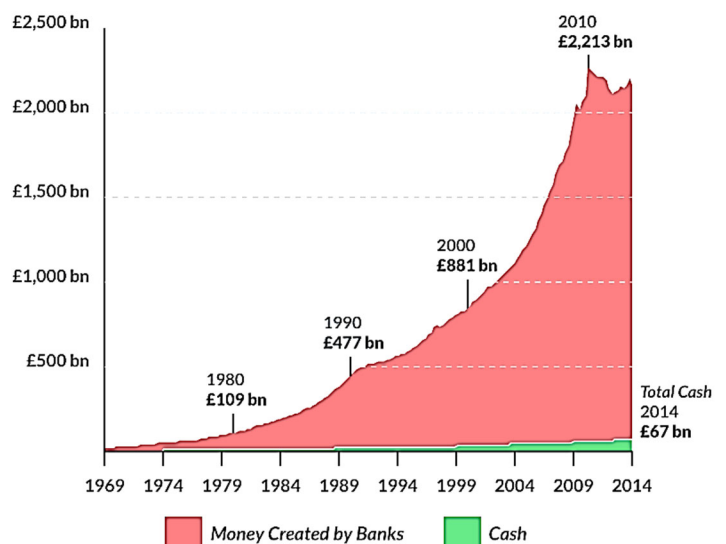
15. Considera la següent afirmació: "From the time when the Bank of England was formed in 1694, it took over 300 years for banks to create the first trillion pounds. It took them only 8 years to create the second trillion." Ajudant-te d'una representació gràfica del model heterodox de creació de diner, quin canvi (o canvis) en els components del model podria explicar aquesta evolució? Justifica la resposta.

<https://positivemoney.org/how-money-%20works/how-banks-%20create-money/>

16. Considera la gràfica de la dreta. Què podria explicar, en el model heterodox de creació de diner, la davallada en la creació de diner bancari de 2010?

<https://positivemoney.org/how-money-works/how-much-money-have-banks-created/>

17. Considera la gràfica de la dreta. Suggereix, raonadament, una gràfica similar que representi l'evolució de les reserves.



18. Explica si la següent afirmació es pot considerar certa o falsa: 'Els bancs centrals creen reserves per a facilitar i emparar la creació de diner bancari.'

19. Què diu el següent text? Explica si el que diu es pot considerar sorprenent o paradoxal, o si reflecteix el que caldria esperar de la decisió del Banc Central o de la manera en què està organitzat el sector bancari.

"The Bank of England's recent decisions to increase interest rates have meant big banks have seen their profits soar without having to lift a finger. The big 5 UK banks raked in more than £37,000,000,000 in profits last year off the backs of struggling families – including NatWest, who the government bailed out 15 years ago using public funds, and HSBC, who almost doubled its profits for the end of 2022 in a single quarter. This additional profit was not earned by the banks, and is being paid out by the Bank of England as a result of its interest rate decision."

<https://positivemoney.org/2023/03/hunts-huge-missed-opportunity-to-taxthebanks/>

20. Explica si, o en quin sentit, la següent afirmació és certa: 'En una economia monetària moderna, com la d'Espanya, els treballadors assalariats estan en la pràctica obligats a prestar el seu salari als bancs'.

21. Si és possible, calcula els coeficients de liquiditat i reserves, **i el multiplicador monetari**, a

There are three types of money in the UK economy



3% Notes and coins



18% Reserves



79% Bank deposits

partir de les següents dades publicades pel Banc d'Anglaterra (si no és possible, explica perquè o quina informació manca).

<https://www.bankofengland.co.uk/explainers/how-is-money-created>

22. Respon a la pregunta formulada en la següent reflexió:

"If the power of banks comes from their public backing, this raises the question of why we let them get away with using their privileged positions as a basis for making bets where the rewards are privatised and losses socialised, as we saw with Silicon Valley Bank."

<https://positivemoney.org/2023/03/fresh-crises-reinforce-the-need-for-a-public-banking-system/>

23. Què justifica l'afirmació que les ràpides i intenses pujades de la taxa d'interès pels bancs centrals posa en risc el sistema bancari?

(Pista 1: és irrellevant el volum de deute acumulat pel sector privat quan puja la taxa d'interès?

Pista 2: han estat accidents la fallida del Silicon Valley Bank i el rescat de Credit Suisse?)

24. Explica si hi ha alguna contradicció, i quina, en el següent relat:

“... la mayor parte del dinero que usamos es creada por los bancos comerciales cuando prestan dinero. Cuando un banco comercial otorga nuevos préstamos a sus clientes, y les acredita el importe correspondiente en sus cuentas corrientes, está creando dinero bancario. Ese dinero será utilizado para comprar bienes o realizar inversiones y finalmente acabará depositado en otras cuentas bancarias (...)

Para evitar que el proceso se repita sin límites y el dinero en circulación sea mayor de lo deseado (...), el proceso de creación de dinero está controlado y regulado por los bancos centrales y otros organismos supervisores. Los bancos centrales establecen unos requisitos de reservas mínimas obligatorias que los bancos comerciales deben mantener en efectivo en el banco central. Las reservas mínimas obligan a mantener una ratio mínima de liquidez (como porcentaje de los depósitos de los clientes del banco) en el banco central, por lo que limitan la cantidad de dinero que los bancos comerciales pueden prestar y por tanto crear.”

<https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/Preguntas-y-respuestas-frecuentes-sobre-la-politica-monetaria/definicion-y-funciones-del-dinero/como-se-crea-el-dinero.html>

25. Indica un pro i una contra de la proposta descrita a continuació:

“I am against private banking per se but consider a properly regulated and managed public banking system with credit-creation capacities would be entirely reliable and would advance public purpose. I also consider a tightly regulated private banking system with credit-creation capacities would also still be workable but less desirable.”

<https://billmitchell.org/blog/?p=30827>

26. Per què, de les tres formes bàsiques de diner, les reserves no són accessibles a empreses i particulars? Alternativament: què passaria si les reserves fossin d'accés i ús universal?

27. Què diu el trilema de política monetària d'Ole Bjerg?

28. Completa la següent taula, en allò possible, si hi ha arbitratge triangular.

| €/€ | €/£ | €/¥ | \$/£ | \$/¥ | £/¥ |
|-----|-----|-----|------|------|-----|
| 1   |     | 3   | 4    |      |     |

29. Entre quines monedes no es pot fer arbitratge triangular si les taxes de canvi són les de la següent taula?

| €/€ | €/£ | €/¥ | \$/£ | \$/¥ | £/¥ |
|-----|-----|-----|------|------|-----|
| 1   | 2   | 3   | 4    | 5    | 6   |

30. Identifica una similitud i una diferència entre els dos models de creació de diner bancari, l'ortodox (basat en el multiplicador monetari) i l'heterodox.

31. Si la taxa de canvi en el mercat (entre les monedes dels països A i B) és **la meitat de** 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).
32. Representa gràficament el model de la paritat coberta d'interessos si la taxa d'interès en l'eurozona és la meitat de la taxa d'interès americana i la taxa de canvi a la vista és la meitat de la taxa de canvi a termini.
- (i) Calcula la taxa d'interès europea i la taxa de canvi a termini implicada per la paritat coberta i identifica-la sobre la gràfica.
- (ii) Torna a calcular la taxa de canvi a termini si les dues taxes d'interès són iguals.
33. Segons la paritat no coberta d'interessos, quina és aproximadament la taxa expectada d'apreciació del dòlar respecte de l'euro si la taxa d'interès americana és 4% i la taxa d'interès europea és 3%? Amb aquestes dades, quina és la taxa de canvi si l'expectativa és que la taxa de canvi sigui d'un euro per dòlar?
34. Segons la paritat relativa, quina és la taxa d'apreciació del dòlar respecte de l'euro si la taxa d'inflació americana és 4% i la taxa d'inflació europea és 3%? Amb aquestes dades, quina és la taxa de canvi ara si la taxa de canvi futura és d'un euro per dòlar?
35. Amb les dades de les dues preguntes anteriors, calcula la diferència de taxes d'interès real.
36. La taxa de canvi que equilibra la balança comercial és 4. A més:
- la funció d'oferta d'euros per motius comercials és  $q^{s,c} = 2e$ ;
  - la funció de demanda d'euros per motius comercials és  $q^{d,c} = x - e$ ;
  - l'oferta d'euros per motius financers és el doble que l'oferta per motius comercials;
  - la demanda d'euros per motius comercials és la quarta part de la demanda per motius financers.

Representa gràficament el model, calcula la taxa de canvi i el saldo comercial corresponent.

37. Completa la següent taula, en allò possible, si hi ha arbitratge triangular i es compleix la paritat coberta d'interessos.

| €/€          | €/¥          | \$/¥         | €/€         | €/¥         | \$/¥        |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| (a la vista) | (a la vista) | (a la vista) | (a termini) | (a termini) | (a termini) |
|              |              | 3            |             | 2           |             |

|                     |     |                      |  |                     |  |
|---------------------|-----|----------------------|--|---------------------|--|
| taxa d'interès<br>€ | 10% | taxa d'interès<br>\$ |  | taxa d'interès<br>¥ |  |
|---------------------|-----|----------------------|--|---------------------|--|