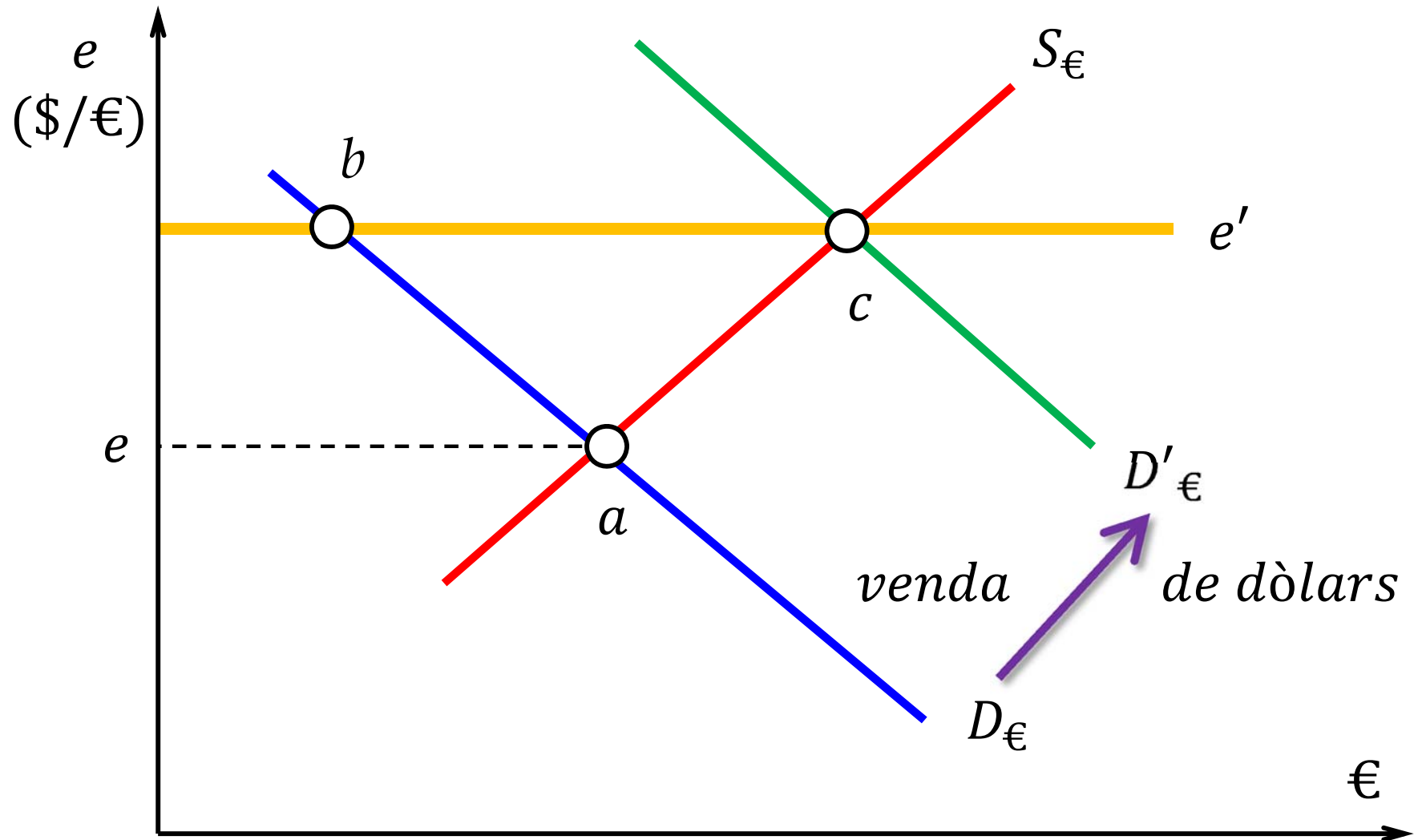


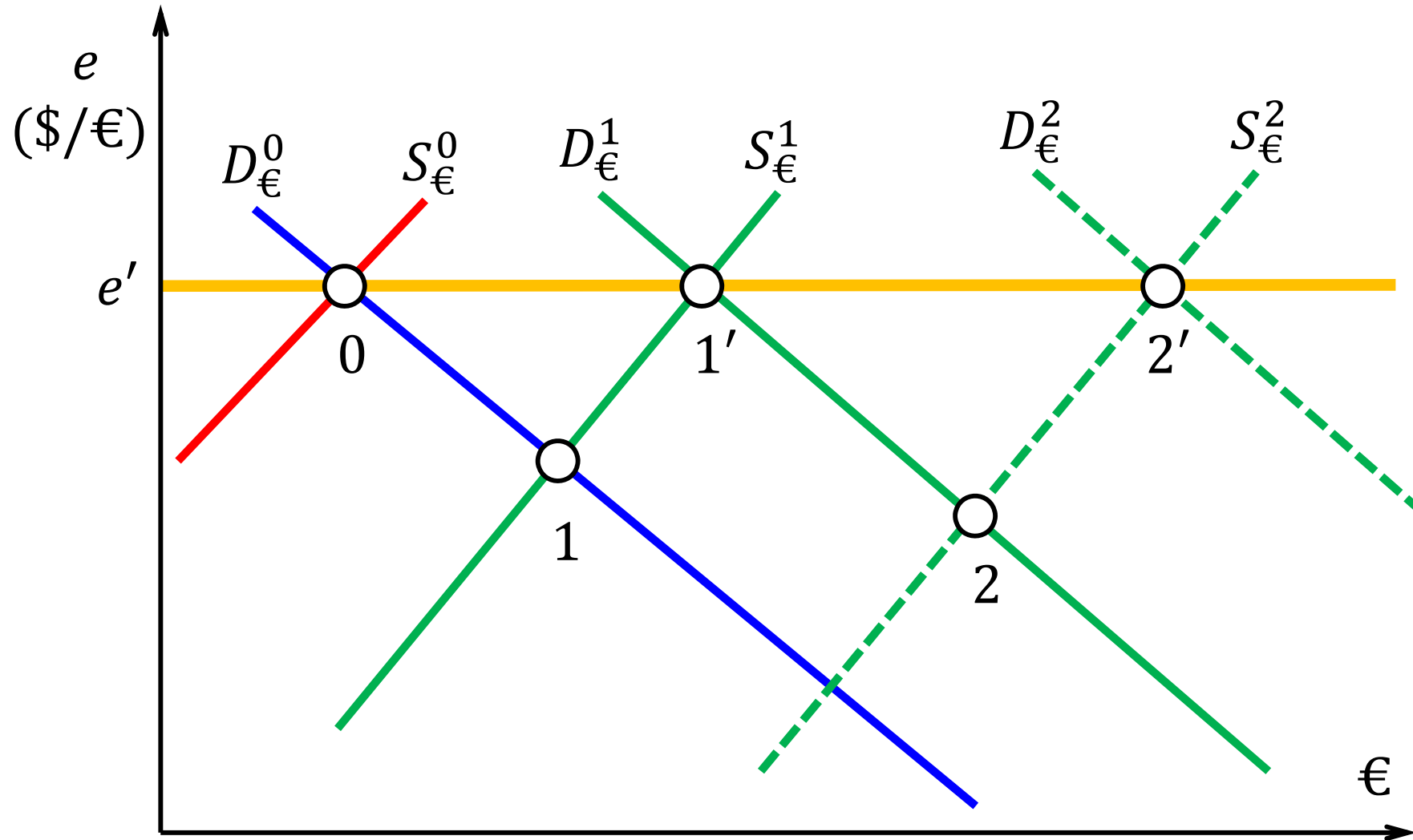
# 1. Sistemes canviaris

- Sistema de taxa de canvi flexible (o flotant)
- Sistema de taxa de canvi fixa: revaluació / devaluació
- Sistemes de taxa de canvi flexible regulada
- Intervenció del banc central en el mercat de divises
- Anatomia d'una crisi canviària típica i atacs especulatius

# Intervenció en el mercat de divises



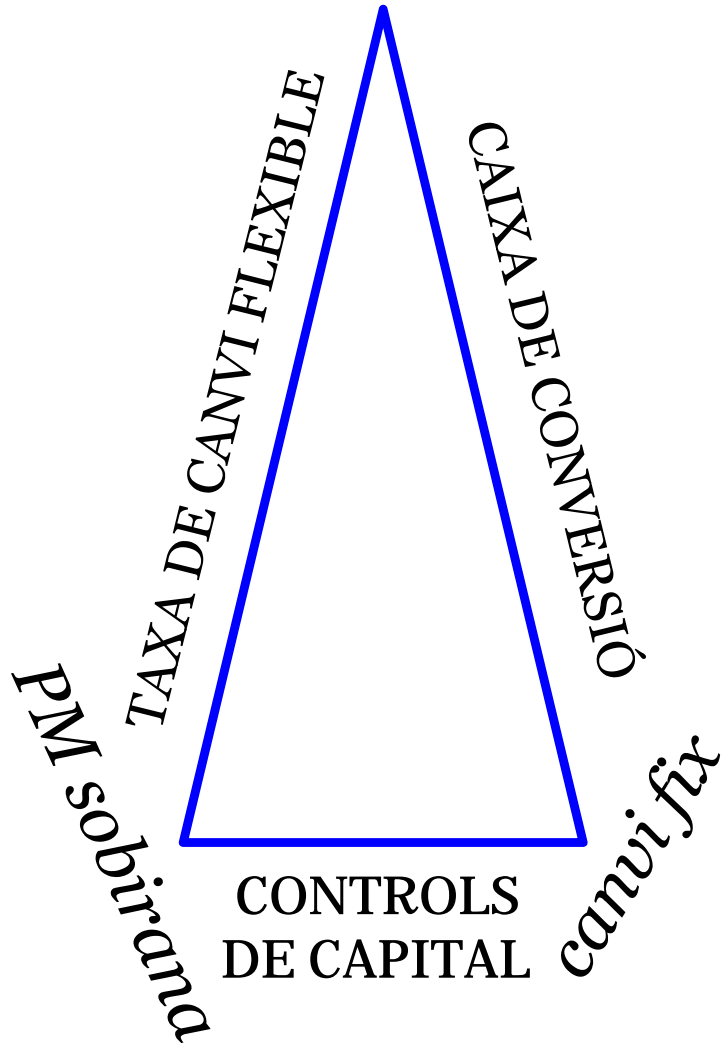
# Crisis canviàries



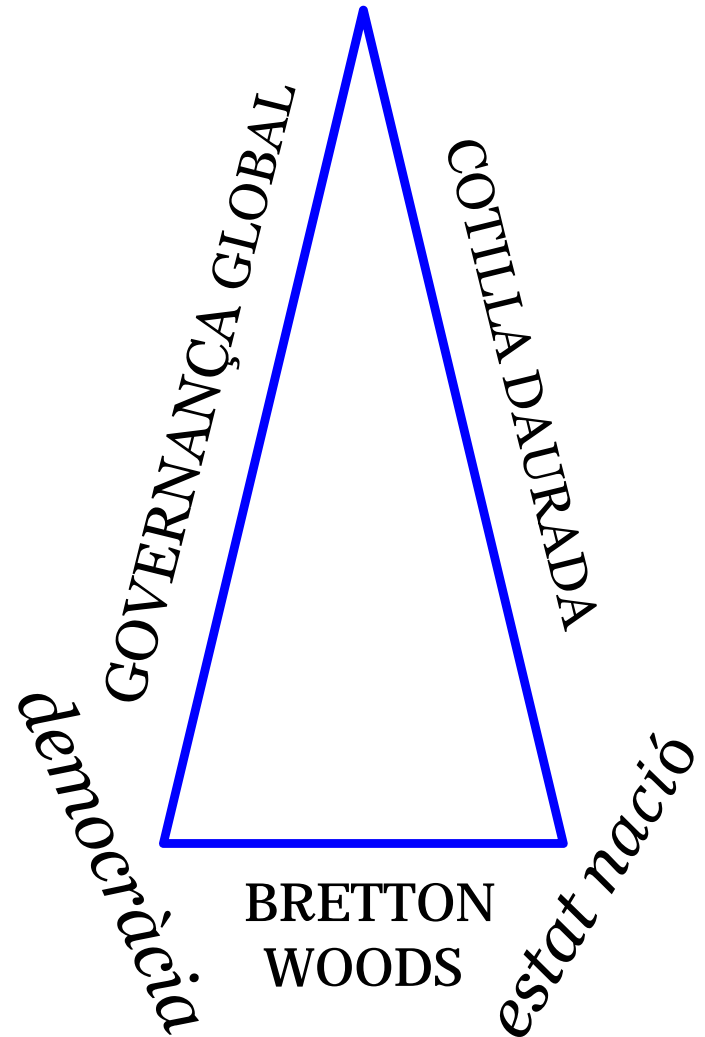
## 2. Trilemes

- Trinitat impossible. Només es poden tenir dues de tres opcions:
  - taxa de canvi fixa
  - política monetària independent
  - mobilitat internacional de capital no restringida
- Trilema de Dani Rodrik: només dues de les opcions
  - democràcia interna
  - política domèstica independent (estat sobirà)
  - hiperglobalització

*flux lliure de capital*



*hiperglobalització*



### 3. Taxa de canvi real

- Definida com  $e_r = e \cdot \frac{P}{P^*}$
- Competitivitat / apreciació real i depreciació real
- Taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu

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

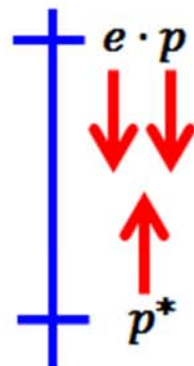
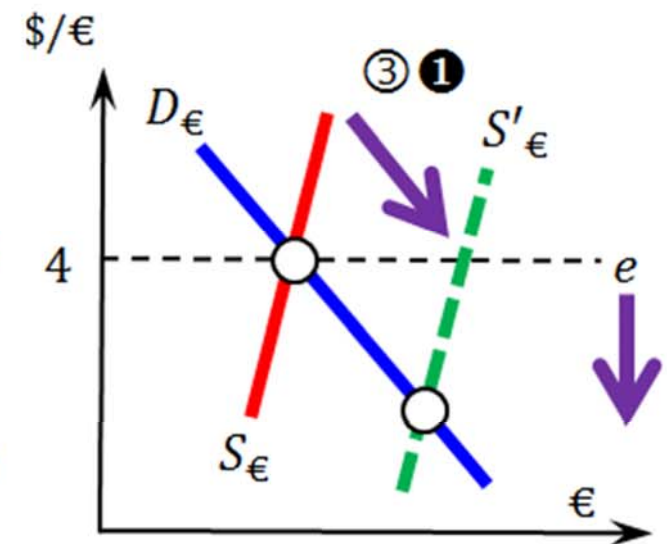
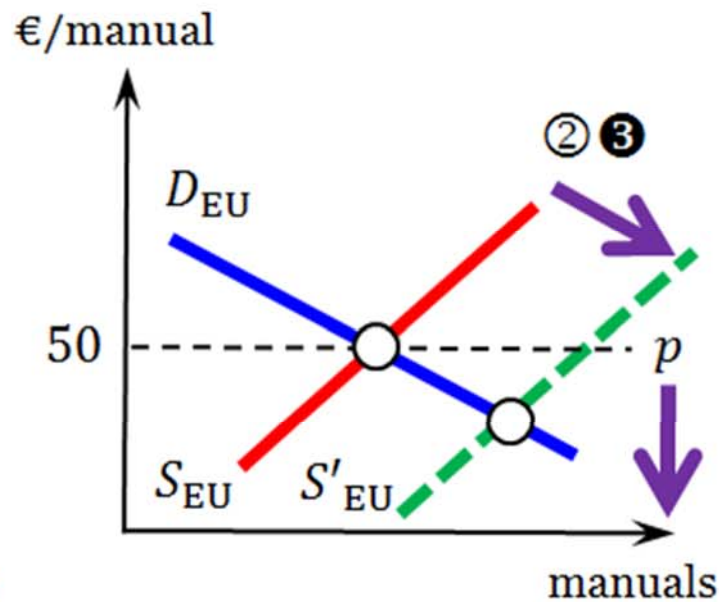
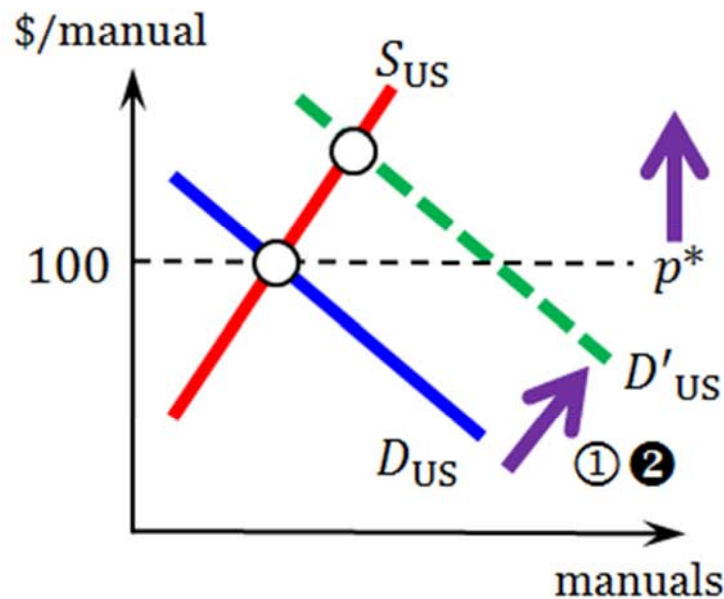
- Arbitratge comercial i PPA
- L'índex Big Mac

# Arbitratge comercial

Mercat americà de manuals

Mercat europeu de manuals

Mercat de divises



- ① = americans compren manuals als EUA    ② = els venen a Europa    ③ = canvien € per \$  
 ① = europeus canvien € per \$    ② = compren manuals als EUA    ③ = els venen a Europa

## Big MacCurrencies

Hamburger prices round the world

Country	Price* in local currency	Implied† purchasing power parity of the dollar	Actual exchange rate Sept 1st	% over (+) or under (-) valuation of US\$
Australia	A\$1.75	1.09	1.64	+50
Belgium	BFr90	56	42	-25
Brazil	Cz\$2.5	7.80	13.80	+78
Britain	£1.10	0.69	0.67	-3
Canada	C\$1.89	1.18	1.39	+18
France	FFr16.4	10.30	6.65	-35
Hongkong	HK\$7.60	4.75	7.80	+64
Ireland	IR£1.18	0.74	0.74	-1
Japan	Y370	231	154	-33
Holland	Fl4.35	2.72	2.28	-16
Singapore	S\$2.80	1.75	2.15	+23
Spain	Ptas260	163	133	-18
Sweden	SKr16.5	10.30	6.87	-33
United States	\$1.60	—	—	—
W Germany	DM4.25	2.66	2.02	-24

$$e_{PPA} = \frac{p^*}{p} = \frac{1,60 \text{ USD/BM}}{260 \text{ Pts/BM}} = 162,5 \frac{\text{Pts}}{\text{USD}}$$

$$\% \text{ sobrevaloració} = \frac{e - e_{PPA}}{e_{PPA}} \cdot 100 = \frac{133 - 162,5}{162,5} \cdot 100 = -18,15\%$$



EUA = economia domèstica	$P^*$ = preu BM domèstic	preu BM en \$ = $P^*/e$	PPA del \$ = $P^*/P$	taxa $e$ de mercat 22/1/14	Sobre(+) infra(-) valoració respecte el \$
EUA	$P = 4,62$	—	—	—	—
Brasil	12,4 R\$	5,25	2,68	2,36	13,48
Regne Unit	2,79 £	4,63	1,66 \$/£	1,66 \$/£	0,06
Xina	16,6 ¥	2,74 \$	3,59 ¥/\$	6,05 ¥/\$	-40,68
Eurozona	3,65 €	4,96	1,26 \$/€	1,35 \$/€	7,3
Índia	95 ₹	1,54	20,54	61,85	-66,78
Rússia	89 руб	2,62	19,25	33,94	-43,29
Suècia	40,7 kr	6,29	8,8	6,47	35,97
Veneçuela	45 Bs.F.	7,15	9,73	6,29	54,66

EUA = economia domèstica	$P^*$ = preu BM domèstic	preu BM en \$ = $P^*/e$	PPA del \$ = $P^*/P$	taxa $e$ de mercat 22/1/15	Sobre(+) infra(-) valoració respecte el \$
EUA	$P = 4,79$	—	—	—	—
Brasil	13,5 R\$	5,21	2,82	2,59	8,70
Regne Unit	2,79 £	4,63	1,66 \$/£	1,66 \$/£	0,06
Xina	17,2 ¥	2,77 \$	3,59 ¥/\$	6,21 ¥/\$	-42,19
Eurozona	3,68 €	4,26	0,77 \$/€	0,86 \$/€	-10,98
Índia	116,25 ₹	1,89	24,27	61,62	-60,61
Rússia	89 pyb	1,36	18,58	65,23	-71,51
Suècia	40,7 kr	4,97	8,50	8,19	3,73
Suïssa	6,5 CHF	7,54	1,36	0,86	57,49
Veneçuela	132 Bs.F.	2,53	27,56	52,10	-47,119

## 4. Més paritats

- Paritat relativa del poder adquisitiu

$$\hat{e} \approx \pi^* - \pi$$

- Paritat no coberta de les taxes d'interès

$$\hat{e}^e \approx i^* - i$$

