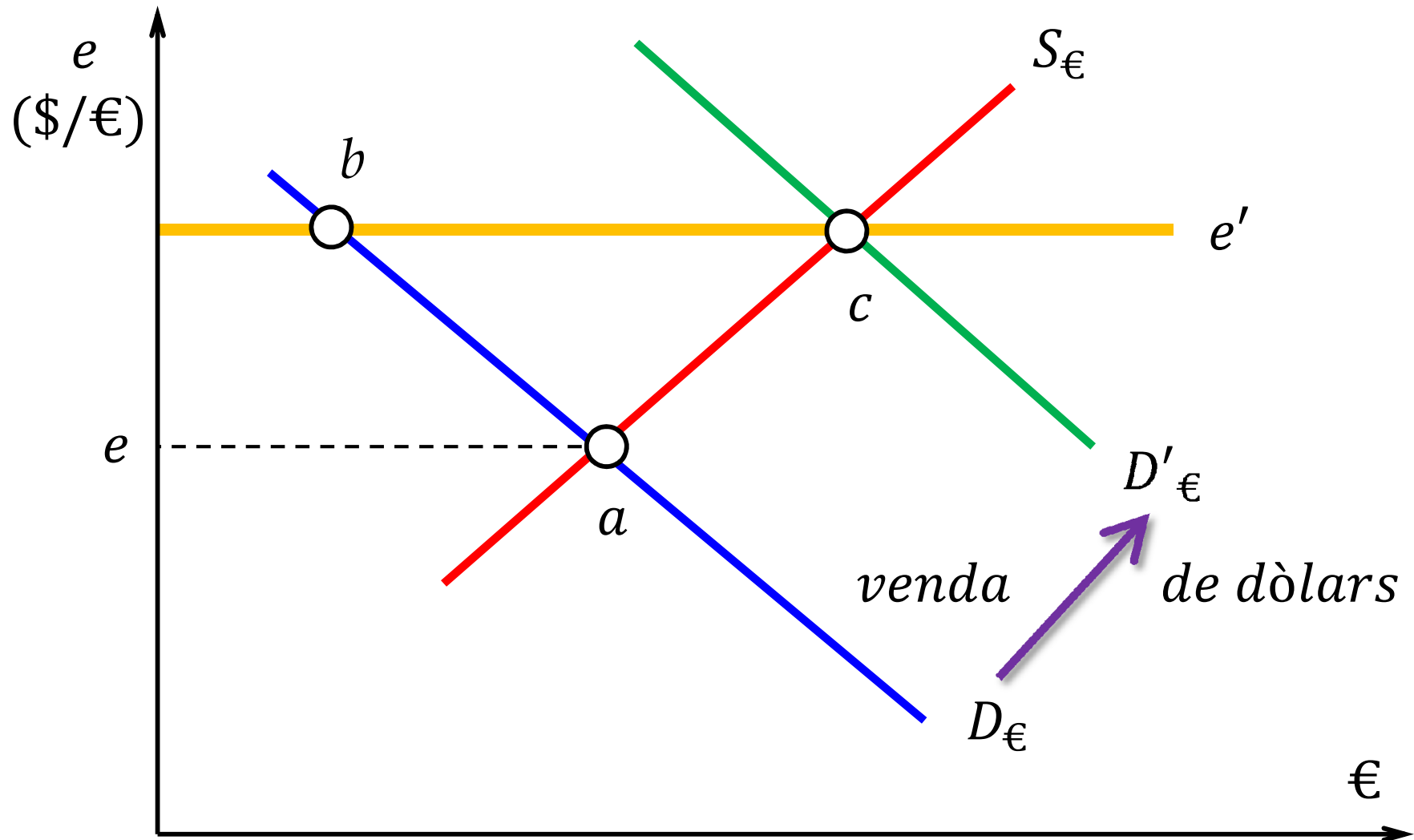


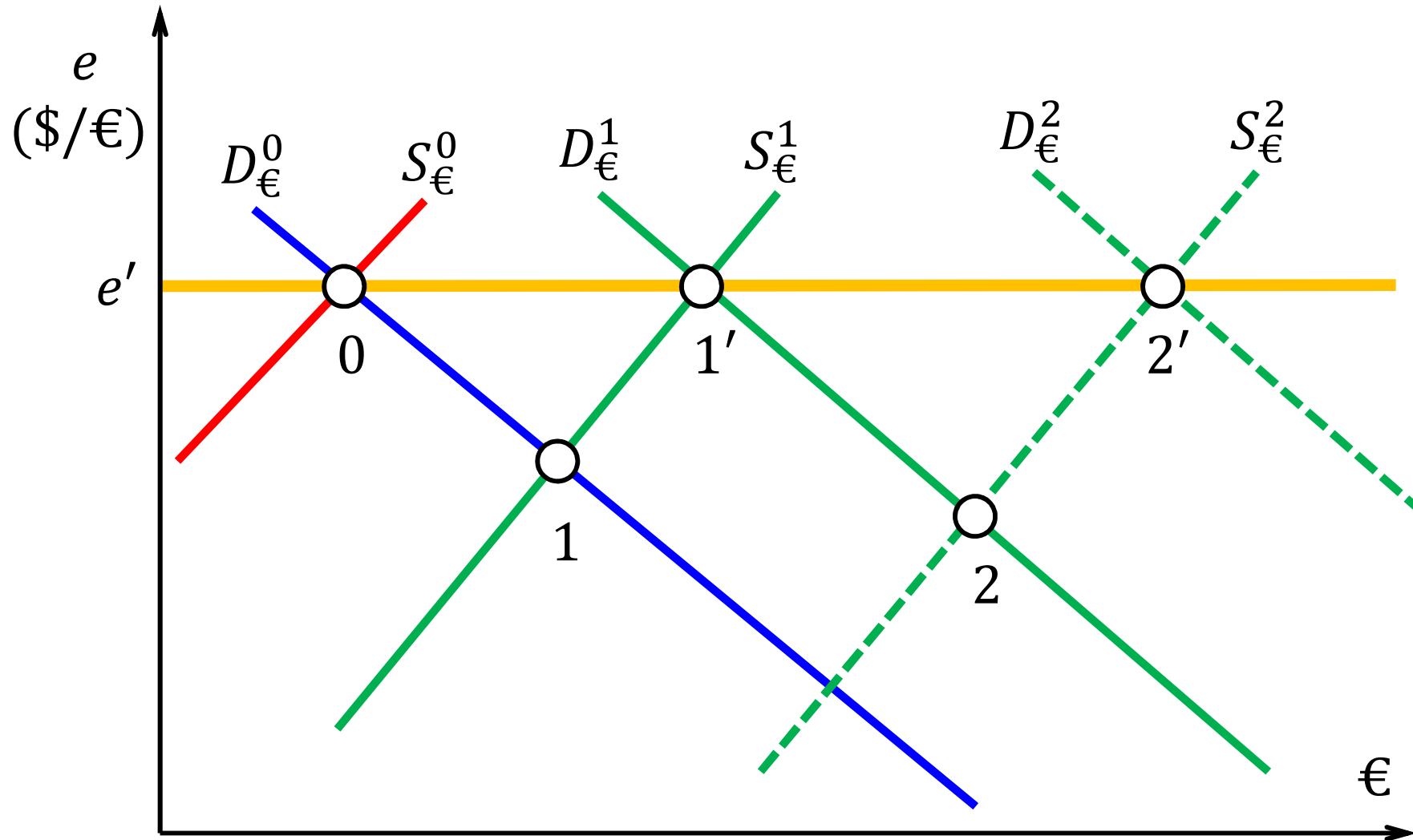
1. Sistemes canviaris

- 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



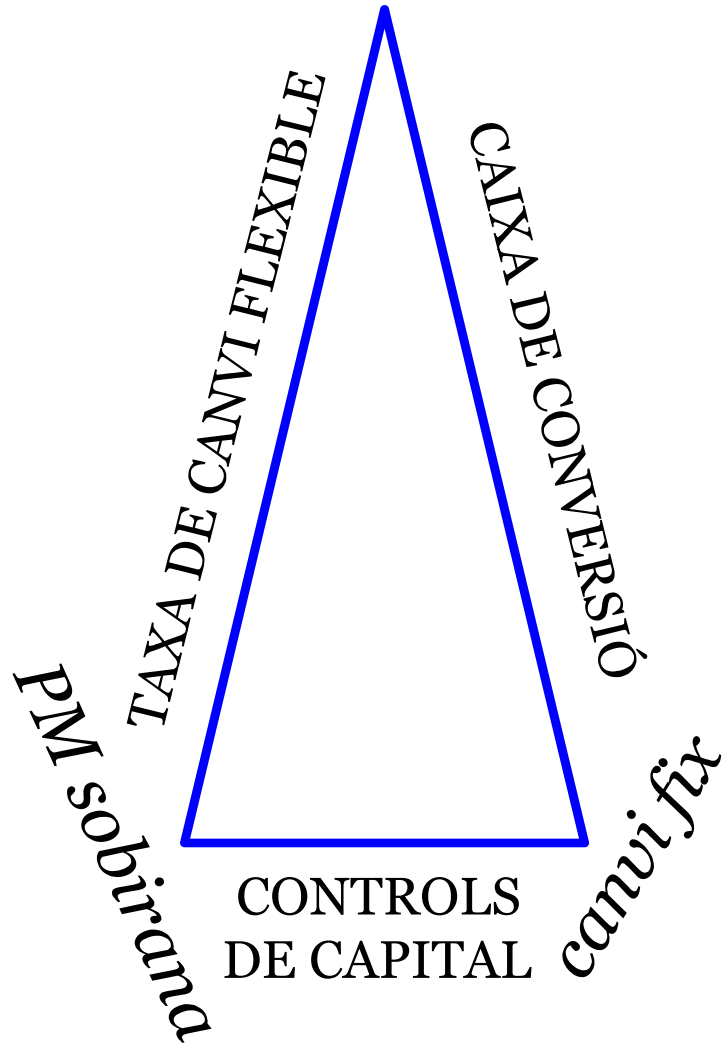
Crisis canviàries



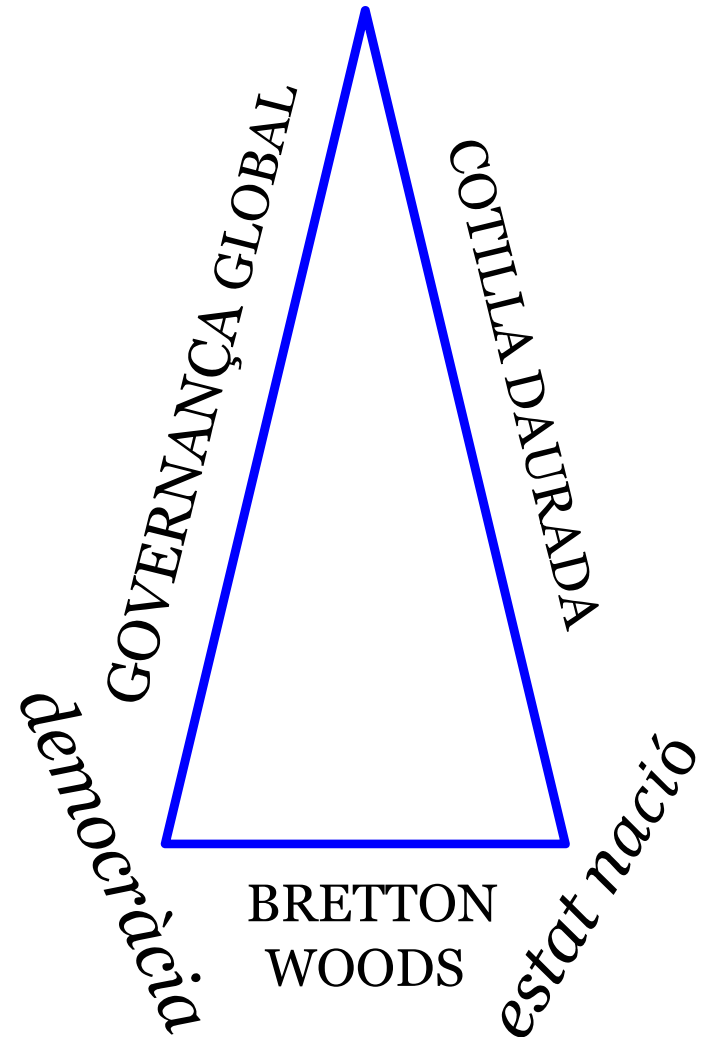
2. Trilemes

- 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

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

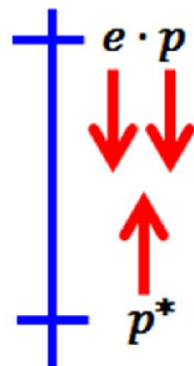
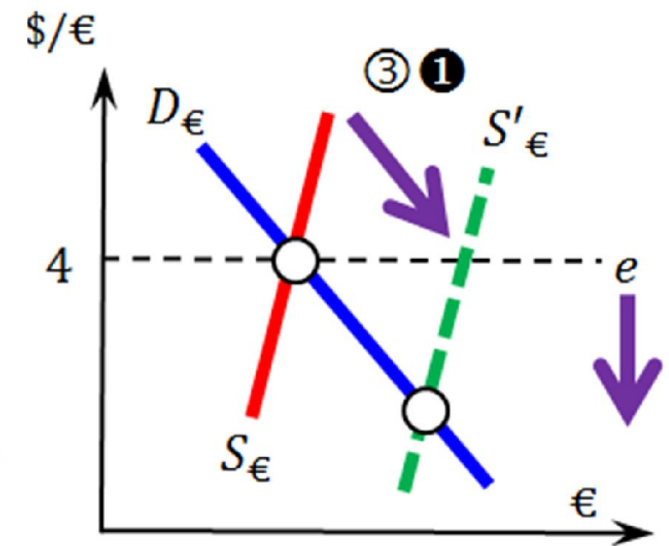
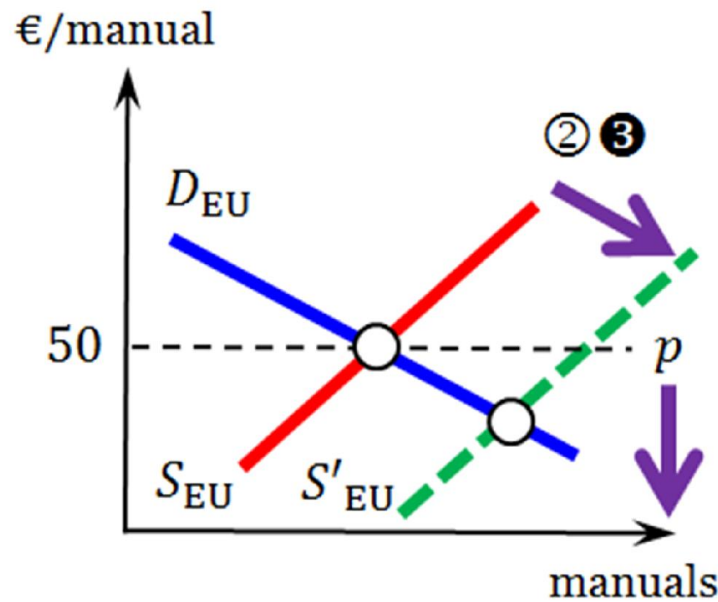
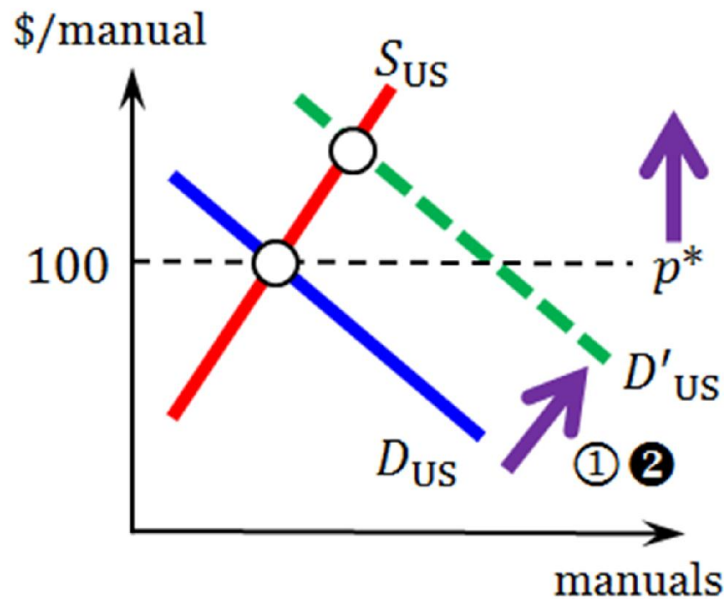
- Arbitratge comercial i PPA
- L'índex Big Mac

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

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

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 |

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

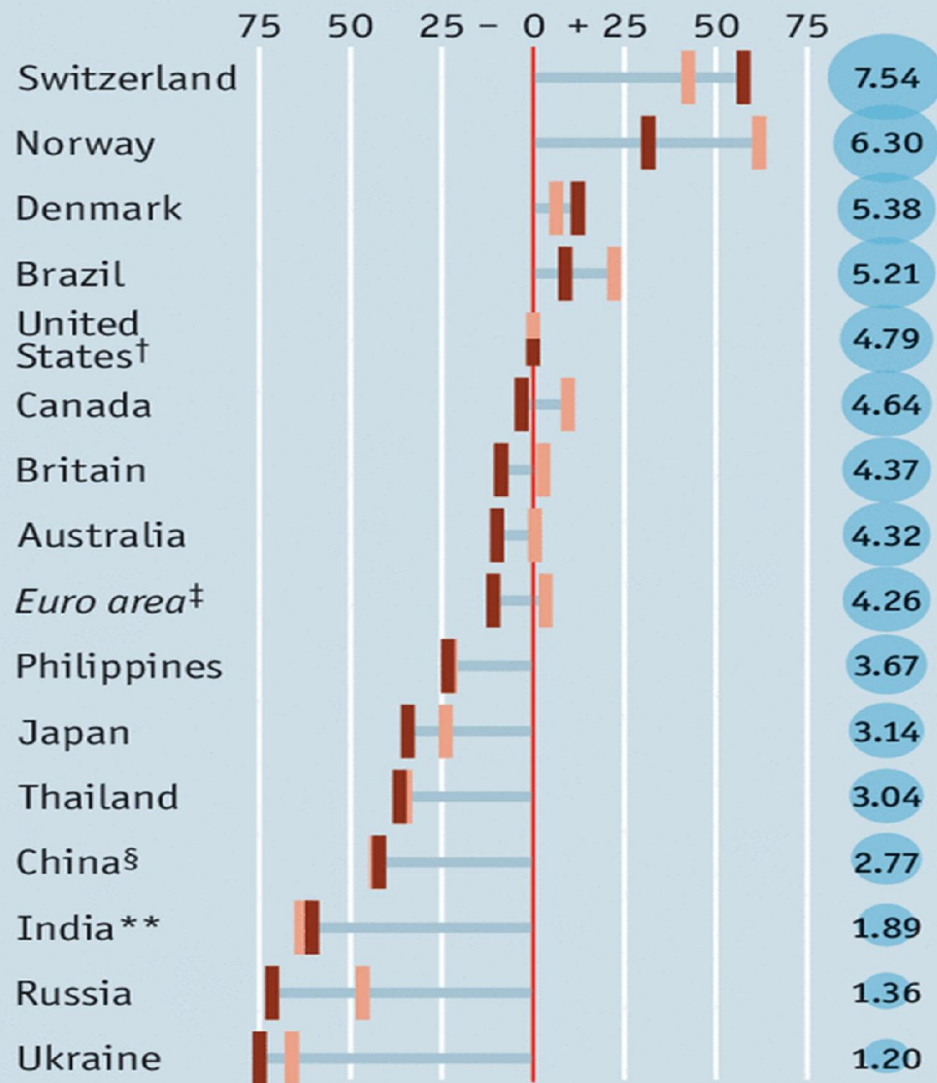
| EUA = economia domèstica | P^* = preu BM domèstic | preu BM en \$ = P^*/e | PPA del \$ = P^*/P | taxa e de mercat 22/1/14 | Sobre(+) infra(-) valoració respecte el \$ |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------------|---|
| 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 pyб | 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 |

The Big Mac index

Local currency under(-)/over(+) valuation against the dollar, %

July 2014 January 2015 Big Mac price*, \$



*At market exchange rates (Jan 21st 2015) †Average of four cities ‡Weighted average of member countries §Average of five cities **Maharaja Mac
Sources: McDonald's; The Economist

4. Més paritats

- Paritat relativa del poder adquisitiu (PPA \Rightarrow PPA relativa)

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

- Paritat no coberta de les taxes d'interès

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

