

# Introducció a la Macroeconomia · 2017-18

## Llista d'exercicis 3 · Preguntes de múltiples opcions

- De quin valor a quin valor el dòlar es deprecia respecte de l'euro?
  - De 4 \$/€ a 2 €/€
  - De 2 \$/€ a 2 €/€
  - De 2 €/€ a 0,5 \$/€
  - De 2 €/€ a 4 \$/€
- Depreciació i devaluació es diferencien en
  - res en absolut.
  - què la depreciació és una decisió d'una autoritat pública, mentre que la devaluació la determina el mercat de divises.
  - què la depreciació és una reducció de la taxa de canvi i la devaluació és un augment.
  - Cap de les anteriors
- Reus és un país independent amb el reuro com a moneda. Quina acció del Banc Central de Reus no causaria una apreciació del reuro respecte de l'euro?
  - Una operació de mercat obert contractiva
  - Un increment de les reserves obligatòries
  - La compra d'euros (pagats amb reuros)
  - La compra de reuros (pagats amb euros)
- Quin és l'efecte previsible sobre la taxa de canvi \$/€ d'una compra d'actius financers per part del Banc Central Europeu?
  - Apreciació de l'euro respecte del dòlar
  - Depreciació del dòlar respecte de l'euro
  - No hi ha connexió imaginable entre el mercat de liquiditat i el mercat de divises
  - Cap de les anteriors
- Què podria explicar la depreciació de l'euro respecte del dòlar?
  - Una caiguda en els preus de l'eurozona
  - Un augment de la taxa d'interès a l'eurozona
  - Una reducció de la taxa d'interès als EUA
  - Una caiguda dels preus dels EUA
- Expressant la taxa de canvi real com a lots estrangers/lot domèstic, com afecta un increment en l'IPC estranger a la taxa de canvi real, amb les altres variables que determinen la taxa de canvi real mantingudes constants?
  - Causa una puja de la taxa de canvi real
  - Causa una caiguda de la taxa de canvi real
  - No afecta la taxa de canvi real
  - Cap de les anteriors
- Què no podria explicar l'apreciació de l'euro respecte del dòlar?
  - Una caiguda en els preus de l'eurozona
  - Un augment de la taxa d'interès a l'eurozona
  - Una reducció de la taxa d'interès als EUA
  - Cap de les anteriors
- Si la taxa de canvi nominal és 2 \$/€, l'IPC de l'eurozona és 200 i l'IPC dels EUA 100, l'euro
  - es troba sobrevalorat en relació amb el seu valor de paritat del poder adquisitiu.
  - es troba infravalorat en relació amb el seu valor de paritat del poder adquisitiu.
  - assoleix el seu nivell de paritat del poder adquisitiu.
  - Cap de les anteriors
- La Reserva Federal (Fed) dels EUA ha decidit intervenir en el mercat de divises per a fer apreciar el dòlar en relació amb l'euro. Quina mesura seria adequada per a aconseguir aquest objectiu?
  - La trinitat impossible diu que no existeix tal mesura.
  - La Fed compra euros en el mercat de divises.
  - La Fed compra dòlars en el mercat de divises.
  - La Fed ven dòlars en el mercat de divises.
- Si  $P = 100$ ,  $P^* = 50$  i  $e = 1$  \$/€, aleshores, segons la PPA, l'euro està
  - sobrevalorat.
  - infravalorat.
  - a nivell de paritat del poder adquisitiu.
  - Cap de les anteriors
- En rigor, l'euro s'aprecia en relació amb el dòlar si
  - el govern dels EUA va fixar temps enrere una taxa de canvi a 2 €/€ i ara canvia aquesta taxa fixa a 2 \$/€.
  - hi ha una taxa de canvi flexible entre les dues monedes i el valor de la taxa de canvi d'equilibri del mercat de divises passa de 2 €/€ a 2 \$/€.
  - hi ha una taxa de canvi flexible entre les dues monedes i el valor de la taxa de canvi d'equilibri al mercat de divises passa de 2 \$/€ a 2 €/€.
  - el govern dels EUA va fixar temps enrere una taxa de canvi a 2 \$/€ i ara canvia aquesta taxa fixa a 2 €/€.

12. És versemblant que l'euro es depreciï respecte del dòlar en el mercat de divises si
- augmenta el PIB real dels EUA.
  - disminueix la taxa d'interès dels EUA.
  - s'incrementa la taxa d'inflació de l'eurozona.
  - Cap de les anteriors
13. En passar de 2 \$/€ a 2 €/,\$
- l'euro s'aprecia respecte del dòlar.
  - el dòlar s'aprecia respecte de l'euro.
  - el dòlar es deprecia respecte de l'euro.
  - Cap de les anteriors
14. El Banc Central Europeu duu a terme una política monetària contractiva. Com a resultat, és previsible que, en el mercat de divises,
- l'euro s'aprecii respecte del dòlar.
  - el dòlar s'aprecii respecte de l'euro.
  - la funció d'oferta d'euros es mogui a la dreta.
  - Cap de les anteriors
15. Què no pot explicar una depreciació de l'euro respecte del dòlar?
- Un augment de la taxa d'interès als EUA
  - Una pujada de la taxa d'inflació europea
  - Una davallada del PIB de l'eurozona
  - Cap de les anteriors
16. La competitivitat d'una economia millora
- quan **M1** és més gran que **M0**.
  - quan el seu banc central compra moneda domèstica al mercat de divises.
  - quan la taxa de canvi real cau (una depreciació real té lloc).
  - Cap de les anteriors
17. En quin cas el dòlar s'aprecia en relació amb l'euro?
- En passar de 2 \$/€ a 4 \$/€
  - En passar de 2 \$/€ a 2 €/,\$
  - En passar de 2 \$/€ a ½ €/,\$
  - Cap de les anteriors
18. Si  $P$  designa l'índex de preus de l'eurozona, la competitivitat de l'eurozona no pot millorar
- quan  $P$  es manté constant,  $e$  (expressada en \$/€) es duplica i l'índex de preus estranger  $P^*$  creix.
  - en passar dels valors  $e = \frac{1}{4} \text{ €/}, P = 100$  i  $P^* = 400$  als valors  $e = 2 \text{ $/€}$  i  $P = P^* = 400$ .
  - si  $P^*$  no varia,  $e$  (expressada en \$/€) redueix i  $P$  es duplica.
  - quan  $e$  es manté constant,  $P^*$  augmenta i  $P$  disminueix però menys que l'augment de  $P^*$ .
19. La competitivitat de l'eurozona millora quan, amb la resta de factors constants,
- l'euro es deprecia respecte del dòlar.
  - l'IPC de l'eurozona augmenta.
  - l'IPC dels EUA disminueix.
  - Cap de les anteriors
20. L'euro s'ha depreciat en relació amb el dòlar. Una possible explicació és
- que la taxa d'interès als EUA ha caigut.
  - que la taxa d'inflació a l'eurozona ha crescut.
  - que el PIB real dels EUA ha davallat.
  - Cap de les anteriors
21. El Banc Central Europeu adopta un sistema canviari de taxa fixa on el valor de l'euro es manté fix respecte del dòlar. Quan un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta d'euros allunya la taxa de canvi del seu valor fixat, el Banc Central Europeu
- per força apuja la seva demanda de dòlars.
  - ven dòlars i acumula reserves de dòlars.
  - ven dòlars i d'aquesta manera redueix les reserves de dòlars.
  - no intervé mai en el mercat de divises.
22. Mesurant la competitivitat d'una economia mitjançant la taxa de canvi real, l'eurozona es torna menys competitiva si
- l'índex general de preus de l'eurozona cau.
  - l'índex general de preus dels EUA puja.
  - el dòlar s'aprecia respecte de l'euro.
  - Cap de les anteriors
23. Assumint una taxa de canvi flexible (o flotant) entre euro i dòlar, el govern dels EUA estableix un impost sobre tota venda de dòlars feta per americans en el mercat de divises: per cada dòlar venut per un americà, aquest ha de pagar 0,5 dòlars al govern americà. Què és previsible que provoqui aquest impost?
- Un desplaçament cap a l'esquerra de la funció d'oferta de dòlars i, per tant, una apreciació de l'euro respecte del dòlar.
  - Un desplaçament cap a la dreta de la funció de demanda de dòlars, i per tant, una devaluació de l'euro respecte del dòlar.
  - Un desplaçament cap a l'esquerra de la funció d'oferta de dòlars i, per tant, una depreciació de l'euro respecte del dòlar.
  - Un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta de dòlars i, per tant, un desplaçament a l'esquerra de la funció de demanda d'euros i una revaluació de l'euro respecte del dòlar.

24. En un sistema de taxa de canvi flexible
- un augment del valor de la moneda domèstica respecte d'una estrangera es diu "apreciació".
  - el govern compra la moneda domèstica per a mantenir el valor de la taxa de canvi.
  - un augment del valor de la moneda domèstica respecte d'una estrangera es diu "devaluació".
  - un augment del valor de la moneda domèstica respecte d'una estrangera es diu "revaluació".
25. L'IPC als EUA és  $P^* = 800$ . L'IPC a l'eurozona és  $P = 400$ . Aleshores la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu és
- 2 €/€.
  - 1 €/€.
  - $\frac{1}{2}$  €/€.
  - 1 \$/€.
26. En quin cas l'euro es troba sobrevalorat respecte del dòlar en relació amb el seu valor de paritat del poder adquisitiu?
- $e = 1$  \$/€,  $P = 200$  i  $P^* = 400$
  - $e = 2$  \$/€ i  $P = P^* = 400$
  - $e = 2$  €/€ i  $e_{PPA} = 1$  \$/€
  - Cap de les anteriors
27. Quin tipus d'intervenció de la Reserva Federal en el mercat de divises tendirà a apreciar el dòlar en relació amb l'euro?
- Comprar dòlars i vendre euros
  - Vendre dòlars i comprar euros
  - Una política monetària expansiva
  - Cap de les anteriors
28. El dòlar s'ha apreciat en relació amb l'euro. No és una possible explicació que
- el PIB americà ha crescut i, al mateix temps, la taxa d'interès americana ha caigut.
  - el PIB de l'eurozona ha crescut i, simultàniament, la taxa d'inflació de l'eurozona ha disminuït.
  - mentre la taxa d'inflació de l'eurozona ha pujat, la dels EUA s'ha reduït.
  - Cap de les anteriors
29. Si la taxa de canvi  $e$  s'expressa en dòlars per euro i la taxa d'interès  $i$  s'incrementa, aleshores
- l'euro s'aprecia en relació amb el dòlar i el dòlar s'aprecia en relació amb l'euro.
  - l'euro s'aprecia en relació amb el dòlar i el dòlar es deprecia en relació amb l'euro.
  - l'euro es deprecia en relació amb el dòlar i el dòlar s'aprecia en relació amb l'euro.
  - Cap de les anteriors
30. La negació de quina afirmació no és falsa?
- Un augment de la taxa de canvi real (expressada en unitats béns estrangers / béns domèstics), significa una millora de la competitivitat de l'economia domèstica.
  - La venda de dòlars per part del Banc Central Europeu en el mercat de divises euro-dòlar fa que l'euro tendeixi a apreciar-se en relació amb el dòlar.
  - En un sistema de taxa de canvi fixa la taxa de canvi real no és necessàriament igual a 1.
  - Si  $e = 2$  €/€, l'euro pot estar infravalorat respecte del dòlar amb relació al seu valor de paritat del poder adquisitiu.
31. Què podria explicar una caiguda de la taxa de canvi \$/€?
- Una caiguda de la taxa d'interès dels EUA
  - Un augment de la taxa d'inflació dels EUA
  - Ni (a), ni (b), ni (d)
  - Taxa d'interès de l'eurozona a l'alça
32. En quines unitats s'expressa la taxa de canvi real?
- Euros corrents o en les mateixes que l'IPC
  - Dòlar corrents per euros d'un any base
  - La taxa de canvi real és una variable que no té unitats
  - Cap de les anteriors
33. Una depreciació real és una davallada
- molt important de la taxa de canvi nominal.
  - dels dipòsits creats pel sector real de l'economia.
  - de la taxa de canvi real.
  - de la base monetària o del multiplicador monetari.
34. L'euro es deprecia en relació amb el dòlar però s'aprecia en relació amb el boliviano (la unitat monetària boliviana) si
- el Banc Central de Bolívia compra bolivianos a canvi d'euros i, al mateix temps, la Reserva Federal americana compra dòlars a canvi d'euros.
  - el Banc Central de Bolívia compra bolivianos a canvi de dòlars i a Reserva Federal americana compra dòlars a canvi de bolivianos.
  - el Banc Central Europeu compra dòlars i els paga amb euros i, alhora, el Banc Central de Bolívia compra euros a canvi de bolivianos.
  - el Banc Central Europeu compra euros a canvi de dòlars i, simultàniament, compra bolivianos a canvi d'euros.

35. L'euro no tendeix a apreciar-se respecte del dòlar si
- la taxa d'interès de l'eurozona augmenta.
  - més empreses de l'eurozona volen establir-se i construir factories en els EUA.
  - la taxa d'interès dels EUA disminueix.
  - Cap de les anteriors
36. L'euro no s'ha apreciat en relació amb el dòlar si
- la taxa d'interès de l'eurozona puja.
  - el PIB dels EUA cau.
  - més turistes dels EUA visiten l'eurozona.
  - Cap de les anteriors
37. La trinitat impossible
- fa referència a la política monetària, taxes de canvi fixes i controls de capitals.
  - estableix que no és possible tenir una funció d'oferta d'euros creixent, una funció de demanda d'euros decreixent i una taxa de canvi igual al seu valor de paritat del poder adquisitiu.
  - fa impossible tenir una taxa de canvi fixa, un atac especulatiu i arbitratge comercial.
  - afirma que una taxa de canvi flotant implica que hi hagi a la vegada controls de capitals i la impossibilitat d'executar una política monetària independent.
38. Quin fet explicaria amb tota seguretat una davallada de la taxa de canvi €/ \$?
- Un augment de la taxa d'interès dels EUA
  - Una disminució del PIB dels EUA
  - Que pugi la taxa d'inflació de l'eurozona
  - Cap de les anteriors
39. Quin esdeveniment no podria explicar una depreciació de la taxa de canvi \$/€?
- Un augment de la taxa d'interès dels EUA
  - Una disminució del PIB dels EUA
  - Que pugi la taxa d'inflació de l'eurozona
  - Cap de les anteriors
40. Si l'IPC de l'eurozona és  $P = 400$  i l'IPC dels EUA és  $P^* = 50$ ,
- el valor de la taxa de canvi real és 8.
  - el valor de la taxa de canvi nominal és 8.
  - el valor de mercat de la taxa de canvi nominal entre euro i dòlar podria discrepar del valor de la taxa de canvi corresponent a la paritat del poder adquisitiu.
  - Cap de les anteriors
41. La taxa de canvi entre dòlar i euro de paritat del poder adquisitiu és la taxa de canvi que iguala
- el preu del lot de béns que defineix l'IPC de l'eurozona i el preu del lot de béns que defineix l'IPC dels EUA, quan els dos preus es mesuren en euros.
  - el multiplicador monetari de l'eurozona i el multiplicador monetari dels EUA.
  - la taxa de rendibilitat d'un actiu financer típic de l'eurozona i la taxa de rendibilitat d'un actiu financer típic dels EUA.
  - Cap de les anteriors
42. Imagina que hi ha una taxa de canvi fixa  $\bar{e}$  entre euro i dòlar que el Banc Central Europeu s'encarrega de defensar. La taxa de canvi d'equilibri en el mercat de divises és inicialment  $\bar{e}$ . Si la funció d'oferta d'euros es desplaça cap a la dreta, llavors el Banc Central Europeu
- necessàriament incrementa la demanda de dòlars.
  - vendrà dòlars, acumulant així dòlars.
  - vendrà dòlars, desacumulant així dòlars.
  - no farà cap intervenció en el mercat de divises.
43. La competitivitat de l'eurozona millora si, amb la resta de coses constants,
- l'euro es deprecia respecte del dòlar.
  - l'IPC de l'eurozona augmenta.
  - l'IPC dels EUA disminueix.
  - Cap de les anteriors
44. Quina intervenció del Banc d'Anglaterra en el mercat de divises tendria a fer apreciar la lliura esterlina respecte de l'euro?
- Comprar lliures i vendre euros
  - Vendre lliures i comprar euros
  - Una operació de mercat obert expansiva
  - Cap de les anteriors
45. Què podria explicar una disminució de la taxa de canvi \$/€?
- Una reducció de la taxa d'interès dels EUA
  - Un increment de la taxa d'inflació dels EUA
  - Un augment de la taxa d'interès de l'eurozona
  - Cap de les anteriors
46. L'euro no tendeix a depreciar-se amb relació al dòlar si
- el PIB dels EUA creix.
  - el PIB de l'eurozona augmenta.
  - la taxa d'inflació de l'eurozona puja.
  - la taxa d'interès dels EUA s'incrementa o cap de les anteriors.

47. Quin és l'efecte previsible sobre la taxa de canvi  $e$  (expressada en €/€) quan les taxes d'inflació de l'eurozona i dels EUA augmenten?
- Cap de les posteriors
  - $e$  necessàriament es redueix.
  - $e$  tendeix a augmentar si la taxa d'inflació augmenta més en l'eurozona que en els EUA.
  - És impossible que  $e$  es mantingui constant.
48. Amb  $P = 200$ ,  $P^* = 400$  i  $e = 1$  \$/€, l'euro es troba, respecte del seu valor de PPA,
- sobrevalorat.
  - infravalorat.
  - al seu nivell de paritat.
  - Cap de les anteriors
49. En un sistema de taxa de canvi fixa
- una revaluació és impossible però una devaluació és possible.
  - la taxa de canvi real és u.
  - la trinitat impossible es torna possible.
  - Cap de les anteriors
50. Una depreciació del dòlar respecte de l'euro no podria ser explicada per
- un augment del PIB europeu uan, a més, la taxa d'interès europea es redueix i la taxa d'inflació europea s'incrementa.
  - un augment del PIB europeu quan, a més, la taxa d'interès europea i la taxa d'inflació europea s'incrementen.
  - una disminució del PIB europeu quan, a més, la taxa d'interès europea i la taxa d'inflació europea s'incrementen.
  - un augment del PIB europeu quan, a més, la taxa d'interès europea i la taxa d'inflació europea disminueixen.
51. Segons la trinitat impossible, no és possible tenir al mateix temps
- un multiplicador monetari petit, una base monetària gran i un estoc monetari petit.
  - una taxa d'interès elevada, una taxa de canvi baixa i un multiplicador monetari estable.
  - operació de mercat obert expansiva, coeficient de reserves que cau i taxa de canvi fixa.
  - Cap de les anteriors
52. Quina variable no és una mala mesura de la competitivitat d'una economia?
- El coeficient de liquiditat
  - La taxa de canvi nominal
  - La taxa d'inerès nominal
  - Cap de les anteriors
53. En quin cas el segon concepte expressa el contrari del primer?
- Revaluació i devaluació
  - Depreciació real i apreciació nominal
  - Compra d'euros i venda de dòlars en el mercat de divises on s'intercanvien només aquestes dues monedes
  - Dipòsit bancari i coeficient de liquiditat
54. La taxa de canvi de PPA
- no és una taxa de canvi nominal.
  - és gairebé sempre una taxa de canvi real.
  - és el valor del multiplicador monetari que iguala la base monetària de dues economies.
  - Cap de les anteriors
55. Quina afirmació no és certa?
- El trilema de l'economia oberta diu que no és possible una funció d'oferta d'euros creixent, una funció de demanda decreixent i una tasa de canvi igual a la taxa de canvi de PPA.
  - Respecte del seu valor de paritat de poder adquisitiu, el dòlar està sobrevalorat amb relació a l'euro si la taxa de canvi en el mercat de divises és 2 €/€ i el valor de paritat és 2 \$/€.
  - Un canvi en la taxa de canvi oficial de 2 \$/€ a 2 €/€ representa una devaluació de l'euro.
  - La trinitat impossible diu que no és possible que el coeficient de liquiditat sigui superior al de reserves quan la taxa de canvi és fixa.

### Llista d'exercicis 3 · Problemes

56. **Model del mercat de liquiditat.** Proposa esdeveniments que causin els canvis indicats a continuació i especifica l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri (si l'efecte no és ambigu).
- Oferta de liquiditat es mou a l'esquerra, demanda de liquiditat a la dreta.
  - Oferta de liquiditat es mou a la dreta, demanda de liquiditat a l'esquerra.
  - Oferta de liquiditat es mou a la dreta, demanda de liquiditat no canvia.
  - Oferta i demanda de liquiditat ambdues es desplacen cap a l'esquerra.
57. **Apreciació.** La taxa de canvi és  $e = 2$  \$/€.
- Calcula la taxa de canvi que fa que el dòlar s'aprecii un 50% respecte de l'euro.
  - Troba la taxa de canvi  $e'$  tal que passar d' $e'$  a  $e$  aprecia l'euro respecte del dòlar un 20%.

**58. Taxa de canvi nominal.** Considera les taules T1 i T2, obtingudes d'<http://www.x-rates.com/>. En T1, per exemple, 1 € compra 1,35357 \$.

(i) S'aprecia o es deprecia l'euro respecte del dòlar en passar de T1 a T2?

(ii) Identifica alguna divisa respecte de la qual euro i dòlar s'apreciïn entre T1 i T2.

(iii) Troba una divisa que, en el pas de T1 a T2, s'apreciï en relació amb el dòlar però es deprecii en relació amb l'euro o viceversa.

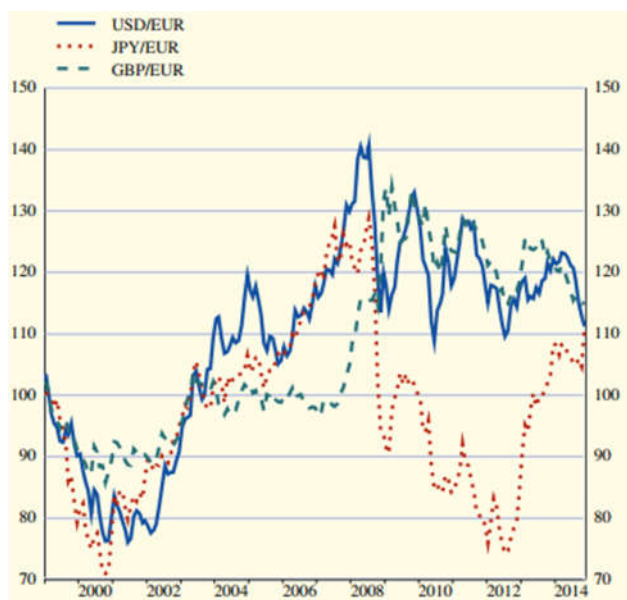
	USD	GBP	CAD	EUR	AUD
USD	1	0.63804	0.99588	0.73879	0.96732
GBP	1.56729	1	1.56082	1.15789	1.51607
CAD	1.00414	0.64069	1	0.74185	0.97133
EUR	1.35357	0.86364	1.34799	1	1.30933
AUD	1.03378	0.65960	1.02952	0.76375	1

T1 Refresh in 0:38 | Feb 07, 2013 06:49 UTC

	USD	GBP	CAD	EUR	AUD
USD	1	0.72320	1.25791	0.81610	1.27923
GBP	1.38275	1	1.73938	1.12846	1.76886
CAD	0.79497	0.57492	1	0.64877	1.01695
EUR	1.22534	0.88616	1.54137	1	1.56749
AUD	0.78172	0.56534	0.98334	0.63796	1

T2 Refresh in 0:05 | Feb 11, 2018 10:08 UTC

**59. Apreciació/depreciació.** En la gràfica més avall, per a cada divisa, indica un període durant el qual l'euro: (i) s'aprecia amb relació a la divisa; (ii) es deprecia amb relació a la divisa.



ECB Monthly Bulletin, December 2014 (S72)  
[www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201412en.pdf](http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201412en.pdf)

**60. PPA.** Calcula la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu (prenent el dòlar com a moneda domèstica) si la taxa de canvi nominal és 2 €/\$, l'IPC de l'eurozona és 200 i l'IPC dels EUA és 100.

**61. PPA.** L'euro és la moneda domèstica i la taxa de canvi s'expressa en cotització indirecta. Troba la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu si la taxa de canvi nominal és 2 €/\$, l'IPC de l'eurozona és 200 i l'IPC dels EUA és 600 (s'entén que els dos IPCs es basen en el mateix lot de béns).

**62. Mercat de divises.** (i) Explica si l'euro s'aprecia o es deprecia en relació amb el dòlar si puja el PIB real dels EUA. Il·lustra l'explicació mitjançant una representació gràfica del mercat de divises.

(ii) Respon a les mateixes qüestions (explica i il·lustra) si el Banc Central Europeu realitzés una operació de mercat obert expansiva.

(iii) Contesta les mateixes preguntes si els esdeveniments d'(i) i (ii) succeeixen alhora.

**63. Mercat de divises.** Determina l'efecte sobre la taxa de canvi d'equilibri dels següents esdeveniments.

1. L'arribada d'un nombre significatiu d'emigrants dels EUA
2. La Reserva Federal compra lletres americanes
3. La Reserva Federal i el BCE compren lletres dels seus països
4. La Reserva Federal compra lletres i el BCE les ven
5. La reducció del nombre de turistes americans a l'eurozona
6. Un augment en el PIB dels EUA
7. Un augment en el PIB dels EUA quan el PIB de l'eurozona cau
8. Un increment de l'IPC de l'eurozona
9. Un increment de l'IPC de tant l'eurozona com els EUA
10. Alemanya o Catalunya abandonen l'eurozona
11. L'eurozona estableix controls de capital en el mercat de divises
12. Els EUA declaren la guerra a l'eurozona

**64. PPA.** Reus i Tarragona són països independents amb monedes pròpies, el reuro i el tarragòlar, respectivament. La taxa de canvi entre reuro i tarragòlar és de 2 reuros per tarragòlar. El preu del vermut de Reus és 2 reuros l'ampolla a Reus i 2 tarragòlars l'ampolla a Tarragona.

(i) Està el reuro sobrevalorat o infravalorat segons el seu valor de paritat del poder adquisitiu? Si és així, per quant?

(ii) [Opcional] Assumint que els costos de transport són insignificants, quins canvis produiria l'arbitrage comercial del vermut sobre la taxa de canvi i el preu del vermut a Reus i Tarragona?

**65. Mercat de divises.** El símbol DKK abreuja “corona danesa” i SKK abreuja “corona sueca”.

(i) Explica i analitza gràficament l'efecte sobre la taxa de canvi DKK/SEK d'una caiguda del PIB danès.

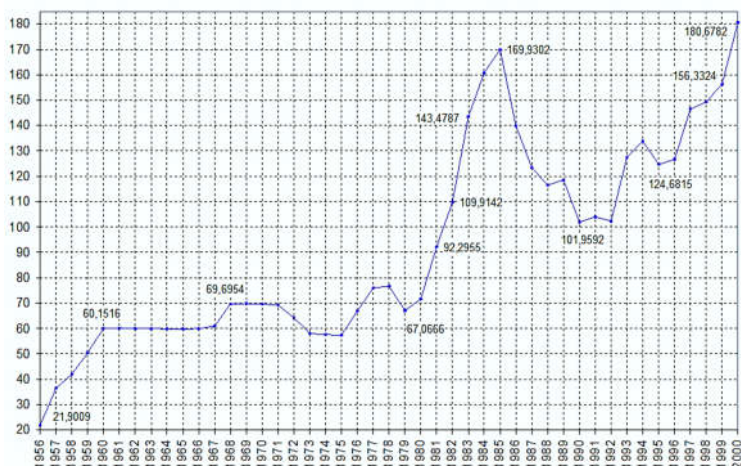
(ii) Explica i analitza gràficament l'efecte sobre la taxa de canvi DKK/SEK d'una política monetària contractiva del banc central de Suècia, el Riksbanken (el banc central més antic del món).

**66. Taxa de canvi pesseta-dòlar.** La gràfica a baix mostra la taxa de canvi pesseta-dòlar (de 1956 a 2000): quantes pessetes compra un dòlar.

(i) Tria un interval durant el qual la pesseta es depreciés respecte del dòlar.

(ii) Selecciona dos anys entre els que la pesseta s'apreciés en relació amb el dòlar.

(iii) Conjectura com seria la gràfica que mostrés la taxa de canvi dòlar-pesseta.



<http://www.economicwebinstitute.org/data/world-exchangerates.zip>

**67. Sobre/infravaloració.** Per quant es troba l'euro sobre o infravalorat respecte del seu valor de paritat si  $e = 2$  \$/€ i el nivell de preus en els EUA duplica el nivell de preus de l'eurozona?

**68. Sobre/infravaloració.** Completa la següent taula, on  $P$  és l'IPC de l'eurozona,  $P^*$  és l'IPC dels EUA,  $e_{PPA}$  és la taxa de canvi \$/€ que assegura la paritat del poder adquisitiu,  $e$  és la taxa de canvi \$/€ en el mercat de divises i la darrera columna és on cal indicar en quin percentatge l'euro es troba sobre o infravalorat comparat amb  $e_{PPA}$ .

$P$	$P^*$	$e_{PPA}$	$e$	Sobre/infravaloració (%)
100	200		1	
100	200		2	
100	200		$\frac{1}{2}$	
150	150		2	

**69. Taxa de canvi real.** (i) Calcula la taxa de canvi real i la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu si la taxa de canvi nominal en el mercat de divises és  $e = 1/4$  €/\$, l'IPC als EUA és  $P^* = 800$  i l'IPC a l'eurozona és  $P = 400$  (especifica les unitats de les dues taxes calculades).

(ii) Si la taxa de canvi de paritat és diferent de la taxa de canvi nominal en el mercat de divises, explica si l'euro es troba sobrevalorat o infravalorat respecte del dòlar i determina el percentatge de sobrevaloració o infravaloració.

**70. Taxa de canvi real.** Calcula la taxa de canvi real si la taxa nominal és 2 \$/€, el nivell de preus a eurozona és  $P = 500$  i el dels EUA és  $P^* = 250$ .

**71. Taxa de canvi real.** L'IPC de l'eurozona és 50. L'IPC dels EUA és 100. Calcula la taxa de canvi nominal entre euro i dòlar que fa que la taxa de canvi real sigui quatre lots de béns americans per lot de béns europeus. Especifica les unitats de la taxa calculada.

**72. Złoty.** La gràfica més avall mostra l'evolució de la taxa de canvi (durant unes hores del 15 de gener de 2016) de la moneda polonesa (złoty, pronunciat [ zw t ]) i l'euro després que l'agència de qualificació S&P rebaixés la qualificació del crèdit de Polònia, degut a la creença que “hi ha encara més marge en l'erosió de la independència, credibilitat i efectivitat d'institucions fonamentals, en especial el

banc central polonès”. Explica per mitjà del model del mercat de divises la connexió entre la rebaixa del crèdit i la depreciació de la moneda (el złoty caigué prop d'un 4% durant gener de 2016). <http://www.ft.com/fastft/2016/01/15/poland-downgraded-by-sp-zloty-tumbles/>



**73. PPA.** (i) Si una moneda està sobrevalorada segons la paritat del poder adquisitiu, què pot dir-se de la taxa de canvi real corresponent? En concret, és superior, inferior o igual a 1?

(ii) Si el nivell de preus  $P^*$  és el doble de  $P$ , quin és el valor de la taxa de canvi de PPA?

**74. Taxa de canvi.** (i) Proposa cinc esdeveniments que desplacin la funció d'oferta d'euros a la dreta i cinc que moguin la de demanda a la dreta.

(ii) Indica algun tret que apreciació i devaluació tinguin en comú i algun altre que les diferenciï.

(iii) Explica si la taxa de canvi real pot ser inferior a la nominal. Explica si l'euro pot experimentar al mateix temps, respecte del dòlar, una apreciació nominal i una depreciació real.

**75. Mercat de divises.** Analitza gràficament per mitjà del model del mercat de divises l'impacte sobre la taxa de canvi de l'eliminació d'avantatges (com ara reducció d'imposts) prèviament concedits als inversors internacionals.

**76. Mercat de divises.** (i) Indica un esdeveniment que pugui depreciar el dòlar respecte de l'euro.

(ii) Explica com, i per quina raó, les funcions d'oferta i demanda d'euros es veuen afectades per l'esdeveniment.

(iii) Mostra els efectes d'(i) i (ii) en una representació gràfica del model del mercat de divises.

**77. Mercat de divises.** Amb l'ajuda d'una representació gràfica del mercat de divises entre euro i dòlar, i prenent el dòlar com a moneda domèstica, explica l'efecte sobre la taxa de canvi €/€ de l'aprovació entre els EUA i la UE d'un tractat comercial tal que l'aixecament de barreres comercials sigui més beneficiós per als consumidors dels EUA que per als consumidors de la UE.

**78. Divises.** (i) Quin és l'efecte sobre la taxa de canvi \$/€ d'una operació de mercat obert expansiva de la Reserva Federal dels EUA?

(ii) Quina intervenció del BCE en el mercat de divises portaria la taxa al seu valor inicial?

(iii) Quin és l'efecte sobre la taxa de canvi \$/€ si tant la Reserva Federal dels EUA com el BCE implementen operacions de mercat obert contractives?

**79. Taxa de canvi real.** Calcula la taxa de canvi real i la taxa de canvi de PPA, fent del dòlar la moneda domèstica, si la taxa de canvi nominal és 8 €/€, l'IPC europeu és 200 i l'IPC dels EUA és 100.

**80. Depreciació.** Amb ajuda del model del mercat de divises, analitza si tenir un dèficit comercial gran i creixent tendeix a depreciar la moneda domèstica.

**81. Mercat de divises.** Analitza gràficament per mitjà del model del mercat de divises l'impacte sobre la taxa de canvi de l'anunci del govern que s'expropiaran i nacionalitzaran totes les empreses estrangeres. Justifica l'anàlisi.

**82. Competitivitat.** Hi ha dues economies, A i B. Explica si la competitivitat d'A millora quan la taxa de canvi nominal augmenta, l'IPC d'A es redueix i l'IPC de B puja. Explica què passa amb la competitivitat de B en aquest mateix cas.

**83. Mercat de divises.** Analitza gràficament per mitjà del model del mercat de divises l'impacte sobre la taxa de canvi d'un augment en els impostos que els consumidors europeus han de pagar quan compren béns americans.

**84. Mercat de divises.** Suposa que els inversors americans creuen que el govern d'Espanya serà incapaç de pagar el deute públic espanyol, que l'impagament desestabilitzarà l'eurozona i que la inestabilitat que provocarà serà tan severa que el més probable és que l'euro desaparegui.

(i) Explica com aquesta creença és previsible que afecti la taxa de canvi \$/€ i il·lustra l'anàlisi mitjançant una representació gràfica del model del mercat de divises.

(ii) Si el BCE volgués neutralitzar l'efecte sobre la taxa de canvi trobat en (i), hauria el BCE de comprar o vendre dòlars? Quina funció es veuria afectada, i com, per la intervenció del BCE?

(iii) Si fos la Reserva Federal americana l'encarregada de neutralitzar l'efecte trobat en (i), hauria de comprar o vendre dòlars?

**85. Taxa de canvi.** Quan Espanya es va incorporar a l'eurozona, la taxa de conversió va ser 166,386 Pts/€. Quan ho va fer la República Eslovaca, la taxa de conversió fou 30,1260 Sk/€.

(i) Calcula la taxa de canvi corresponent entre pesseta i corona eslovaca, i expressa-la en cotització directa i indirecta.

(ii) Amb taxa de conversió de la corona de 45 Sk/€, seria el valor de la pesseta més gran o més petit que el valor de la conversió Pts/€?

**86. Taxa fixa.** Si és possible, troba la quantitat d'euros que el BCE hauria de comprar per a garantir una taxa fixa de 5 \$/€ si la funció de demanda d'euros és  $q = 12 - e$  i la d'oferta és  $q = 2 \cdot e$ , on les unitats de la taxa de canvi  $e$  són \$/€.