

## Introducció a la Macroeconomia · Examen final · 1 de juny de 2018

DNI \_\_\_\_\_ Cognoms \_\_\_\_\_ Nom \_\_\_\_\_

### ESCRIU LES RESPOSTES A LES PREGUNTES 1 A 25 EN LA TAULA MÉS AVALL

Preguntes 1 a 25 [25%]: encert, +1%; errada, -1%; sense resposta, -0,5%.

Escriu 'V' si consideres l'afirmació veritable i escriu 'F' si la consideres falsa

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25

1. Si el PIB real augmenta i el deflactor del PIB disminueix, aleshores el PIB nominal necessàriament augmenta.

2. La taxa d'interès real és la diferència entre la taxa d'inflació calculada segons l'IPC i la taxa d'inflació calculada segons el deflactor del PIB.

3. Una caiguda sostinguda en el temps de la taxa de canvi s'anomena desinflació i, en ocasions, deflació.

4. Un augment del superàvit públic no necessàriament va acompanyat d'una disminució de les exportacions netes.

5. L'equació de Fisher no estableix una relació entre la taxa d'interès real, la taxa d'inflació i la taxa d'atur.

6. L'equació quantitativa del diner estableix que la quantitat de diner d'una economia és el multiplicador monetari multiplicat per la base monetària.

7. Tot actiu financer és una forma de diner que crea el banc central.

8. L'euro no es deprecia en relació amb el dòlar quan la taxa de canvi passa de 155 €/€ a 1,55 \$/€.

9. En el model del mercat de liquiditat (o de préstecs) una operació de mercat obert expansiva (atès que consisteix a comprar actius financers) es representa mitjançant un desplaçament cap a la dreta de la funció de demanda.

10. Segons el model d'oferta i demanda agregades, una política d'oferta i una política fiscal contractiva tenen en comú que ambdues tendeixen a reduir la taxa d'inflació.

11. L'euro es troba sobrevalorat respecte del seu valor de paritat amb el dòlar si la taxa de canvi és 155 \$/€ i la taxa de canvi de paritat és 155 €/€.

12. S'anomena revaluació a la intervenció del banc central en el mercat de divises consistent a comprar la moneda pròpia i vendre la moneda estrangera.

13. La llei d'Okun té en comú amb la corba de Phillips que ambdues són relacions macroeconòmiques que no fan cap referència a la taxa d'inflació.

14. Les polítiques d'oferta són un tipus de política macroeconòmica que només executen els bancs centrals.

15. Un augment de la taxa de canvi real fa davallar les exportacions netes i, per tant, redueix la demanda agregada.

16. La quantitat demandada d'euros pels americans tendirà a augmentar si es redueix la taxa d'inflació europea.

17. L'efecte Fisher estableix que una política monetària contractiva provoca un efecte expulsió de la despesa en consum i inversió.

18. No és típic de la fase contractiva del cicle econòmic que es produeixi una reducció de la taxa d'atur.

19. A més curt termini, una política fiscal expansiva tendeix a incrementar el dèficit públic.

20. L'efecte més immediat d'una operació de mercat obert contractiva és desplaçar cap a l'esquerra la funció d'oferta d'euros en el mercat de divises, ja que en aquest tipus d'operació el banc central ven euros a canvi de dòlars.

21. El procés de creació de diner és una seqüència d'esdeveniments en què es creen dipòsits, que es fan servir per a fer préstecs que eventualment creen més dipòsits.

22. Segons la llei de Goodhart, la suma d'M1 i del poder de compra del dòlar és igual a l'apreciació de la taxa d'interès real menys la funció d'oferta agregada; en canvi, si hi ha estagflació, la llei estableix que una taxa de canvi fixa menys una devaluació de la taxa de canvi real és necessàriament més gran que un augment del PIB nominal menys una disminució de l'IPC.

23. En el model del mercat de liquiditat (o de préstecs), si les famílies venen actius financers massivament, l'efecte previsible més immediat sobre la taxa d'interès és un augment.

24. El model del mercat de divises i el model d'oferta i demanda agregades tenen en comú que tots dos permeten determinar efectes d'una reducció de les exportacions: el primer sobre la taxa de canvi; el segon sobre l'equilibri macroeconòmic.

25. La taxa d'interès real és la millor mesura del nivell de competitivitat d'una economia.

26. [2%] Per què la taxa d'interès real no sempre és igual a la taxa d'interès nominal?

27. [3%] Marca (  ) la casella al costat de cada instrument de política monetària, omple (  ) la casella al costat de cada instrument de política fiscal i assenyala (  ) aquells que són, a la vegada, instruments de política fiscal i monetària. Cada errada cancel·la un encert.

- |                                      |   |  |   |   |
|--------------------------------------|---|--|---|---|
| <input type="checkbox"/> PIB real    | <input type="checkbox"/> Taxa de canvi de PPA             | <input type="checkbox"/> Préstecs dels bancs | <input type="checkbox"/> Multiplicador monetari | <input type="checkbox"/> Coeficient de liquiditat |
| <input type="checkbox"/> M2          | <input type="checkbox"/> Deflactor del PIB                | <input type="checkbox"/> Oferta agregada     | <input type="checkbox"/> Factor de descompte    | <input type="checkbox"/> Taxa de canvi real       |
| <input type="checkbox"/> PIB nominal | <input type="checkbox"/> Operacions de mercat obert       | <input type="checkbox"/> Corba de Phillips   | <input type="checkbox"/> Equació de Fisher      | <input type="checkbox"/> Estagflació              |
| <input type="checkbox"/> Dipòsits    | <input type="checkbox"/> Despesa pública                  | <input type="checkbox"/> Transferències      | <input type="checkbox"/> Taxa impositiva        | <input type="checkbox"/> PIB estranger            |
| <input type="checkbox"/> IPC         | <input type="checkbox"/> Reserves obligatòries            | <input type="checkbox"/> Demanda de dòlars   | <input type="checkbox"/> Exportacions netes     | <input type="checkbox"/> Inversió pública         |
| <input type="checkbox"/> Taxa d'atur | <input type="checkbox"/> Rendibilitat d'un actiu financer | <input type="checkbox"/> Deflació            | <input type="checkbox"/> Llei d'Okun            | <input type="checkbox"/> Inversió privada         |

28. [8%] Les reserves són 155, el coeficient de liquiditat és 1/2, M1 és 930 i el PIB nominal és 1860. Si és possible, calcula l'estoc monetari (o quantitat de diner), la base monetària, el coeficient de reserves, l'efectiu en mans del públic, els dipòsits, el multiplicador monetari i la velocitat de circulació del diner.

29. [4%] La taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu és 1/155 €/\$. (i) Calcula la taxa de canvi real quan la taxa de canvi nominal és 1550 \$/€ (si no es pot calcular, explica el motiu i afegeix la informació necessària per a calcular-la). (ii) Indica les unitats. (iii) Explica què significa el resultat.

30. [4%] Calcula la taxa d'interès nominal si la taxa d'interès real és 155%, l'IPC corrent 1550 i l'IPC del període anterior 3100. Si no és possible calcular-la, explica el motiu i afegeix la informació necessària per a determinar-la.

31. [1,5%] Explica la resposta de la pregunta 8.

32. [1,5%] Explica la resposta de la pregunta 14.

33. [1,5%] Explica la resposta de la pregunta 15.

34. [1,5%] Explica la resposta de la pregunta 16.

**35. [5%]** El president turc, Recep Tayyip Erdoğan, explicà en una recent trobada a Londres amb gestors de fons d'inversió i en una entrevista a Bloomberg TV el que es considera una teoria excèntrica (en el sentit que contradiu la teoria econòmica ortodoxa): que taxes d'interès elevades (alts costs de manllevar diner) causen una elevada taxa d'inflació. Erdoğan ha dit que les taxes d'interès elevades són la mare de tots els mals. Què té d'excèntrica aquesta afirmació? (Taxa d'inflació turca: 10,9%; taxa d'interès oficial: 16,5%.)  
<https://www.ft.com/content/a9b3dc8a-5a6a-11e8-bdb7-f6677d2e1ce8>

**36. [12%]** Llegeix primer la pregunta 35. El proper 24 de juny se celebraran a Turquia eleccions parlamentàries i presidencials. Erdoğan és el favorit per a guanyar-les. En l'entrevista a Bloomberg TV Erdoğan afirmà que assumiria més responsabilitat en política monetària si guanya les eleccions, el que comprometria la independència del banc central. En publicar-se aquestes declaracions, la lira turca en va perdre prop d'un 1% de valor respecte del dòlar (durant 2018 la lira ha perdut un 14% del seu valor).

(i) Ajudant-te d'una representació gràfica del mercat de divises on s'intercanvien lires i dòlars, explica com i per què les declaracions d'Erdoğan, afavorint una rebaixa de la taxa d'interès quan la taxa d'inflació és elevada i creixent, poden causar una depreciació de la lira en relació amb el dòlar.

(ii) El proppassat dissabte 26, Erdoğan apel·là els turcs a convertir dòlars i euros en lires: 'Tots plegats frustrarem aquesta trama', va dir. Explica si aquesta conversió faria apreciar o depreciar la lira respecte del dòlar.  
<https://www.ft.com/content/12b806c0-6268-11e8-a39d-4df188287fff>

**37. [8%]** Llegeix abans les preguntes 35 i 36. La taxa de creixement del PIB turc l'any 2017, un 7,4%, va ser la més alta del món. Es creu que una economia en expansió afavoreix les probabilitats d'Erdoğan i del seu partit (l'AKP, Partit de la Justícia i el Desenvolupament) de guanyar les eleccions.

Ajudant-te d'idees i/o models desenvolupats durant el curs, explica per què el creixement del PIB faria més probable que un partit que governa guanyi unes eleccions.

**38. [8%]** Llegeix abans les preguntes 35 i 36.

(i) Turquia té un dèficit per compte corrent (un dèficit exterior) al voltant del 5% del PIB. Per què el manteniment d'aquest dèficit depèn de l'entrada de capital (d'inversions d'estrangers) a l'economia turca?

(ii) Explica com es veuria afectada l'entrada de capital a Turquia si els inversors perdessin la confiança en els gestors turcs de política econòmica.

**39. [8%]** Un deute excessiu és un dels problemes a què s'enfronta l'economia turca. Dues de les empreses turques més grans renegocien préstecs bancaris que pugen a 12 miliards de dòlars. Les empreses turques tenen un deute, en dòlars, d'uns 295 miliards. Els inversors internacionals segueixen amb atenció l'estat dels bancs turcs i intenten determinar la qualitat dels préstecs fets i el volum d'impagaments. A la borsa, les accions dels bancs turcs continuen perdent valor i es troben en mínims de 9 anys. Malgrat tot plegat, govern, empreses i bancs diuen que Turquia va bé.

<https://learningenglish.voanews.com/a/turkey-economic-policies-cause-money-to-drop-value/4344103.html>

Explica, i analitza mitjançant una representació gràfica del model del mercat de liquiditat (o de préstecs), quin efecte produiria sobre la taxa d'interès turca que els inversors estrangers venguessin massivament els actius financers turcs (com deute públic turc, accions d'empreses turques...).

**40. [12%]** Llegeix primer la pregunta 39. Explica l'efecte sobre l'equilibri macroeconòmic turc de cadascun dels següents esdeveniments i il·lustra l'explicació amb l'ajuda d'una representació gràfica del model d'oferta i demanda agregades.

(i) Reducció del volum de préstecs que fan els bancs turcs.

(ii) Reducció d'imposts sobre béns de consum duradors i sobre propietats (mesura aplicada a Turquia l'any 2017).