

Introducció a la Macroeconomia · 2021-22

Preguntes de múltiples opcions, exercicis i problemes

- 1. És de esperar d'un actiu financer que, amb la resta de coses constants,**
 - (a) com més líquid, menys arriscat.
 - (b) com més petita sigui la seva taxa de rendibilitat, més gran serà la seva liquiditat.
 - (c) com més arriscat, menys rendible.
 - (d) Cap de les anteriors
- 2. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?**
 - (a) Si A té més risc que B, llavors B ha de ser més rendible que A.
 - (b) Si A és menys líquid que B, llavors A ha de tenir més risc que B.
 - (c) Si A és més rendible que B, llavors A ha de ser més líquid que B.
 - (d) Cap de les anteriors
- 3. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?**
 - (a) Si A és tan líquid com B, aleshores B ha de ser més rendible que A.
 - (b) Si A té més risc que B, aleshores B ha de ser més rendible que A.
 - (c) Si A és més líquid que B, aleshores B ha de tenir més risc que A.
 - (d) Si A és menys rendible que B, aleshores B ha de ser menys líquid que A.
- 4. Els actius financers A i B es diferencien només en dues propietats. Quina afirmació és més versemblant?**
 - (a) Si A és més líquid que B, llavors B ha de ser més rendible que A.
 - (b) Si A té menys risc que B, llavors B ha de ser igual de rendible que A.
 - (c) Si A és menys líquid que B, llavors A ha de tenir més risc que B.
 - (d) Si A és més rendible que B, llavors A ha de ser més líquid que B.
- 5. Quina afirmació és altament improbable?**
 - (a) Un actiu financer molt líquid amb alta rendibilitat tindrà un alt nivell de risc.
 - (b) Un actiu financer sense gairebé risc amb alta rendibilitat serà molt poc líquid.
 - (c) Un actiu financer molt líquid amb alta rendibilitat tindrà un baix nivell de risc.
 - (d) Cap de les anteriors
- 6. Els actius financers A i B, comprats i venuts a un mercat secundari, es diferencien només en tres propietats: liquiditat, rendibilitat i risc. Si A és més líquid que B**
 - (a) i B té més risc que A, llavors la rendibilitat d'A serà inferior a la de B.
 - (b) i B té menys risc que A, llavors necessàriament A i B tindran la mateixa rendibilitat.
 - (c) i B té el mateix risc que A, llavors la rendibilitat d'A serà superior a la de B.
 - (d) Cap de les anteriors
- 7. Si dos actius financers es diferencien en només dues propietats, és versemblant esperar que**
 - (a) l'actiu menys rendible serà el menys líquid.
 - (b) l'actiu més líquid serà el que tingui menys risc.
 - (c) l'actiu amb més risc serà el menys rendible.
 - (d) l'actiu més redible tindrà més arriscat.
- 8. Si la taxa d'interès entre t i $t + 1$ és $i = 10\%$,**
 - (a) el preu en t d'una lletra emesa en t que promet pagar 1.000 € en $t + 1$ és també 10%.
 - (b) el factor de descompte és 10%.
 - (c) per arbitratge, el valor nominal de la lletra és 10%.
 - (d) Cap de les anteriors
- 9. La taxa d'interès nominal d'un préstec a un any és 5%. Assumint arbitratge, troba el probable preu inicial d'una lletra amb el mateix venciment que el préstec i valor nominal 100.**
 - (a) Manca informació per a trobar la resposta.
 - (b) El preu és el valor present descomptat de la taxa d'interès del 5%.
 - (c) El preu és $100 \cdot (1 + 0,05) = 105$.
 - (d) Cap de les anteriors
- 10. Segons l'efecte Fisher, els països amb**
 - (a) una elevada taxa d'interès tendiran a tenir una elevada taxa de canvi.
 - (b) una elevada taxa d'inflació tendiran a tenir una elevada taxa d'interès.
 - (c) una elevada taxa de creixement del PIB no tendiran a tenir una elevada taxa d'inflació.
 - (d) Cap de les anteriors
- 11. Si la taxa d'interès cau, necessàriament**
 - (a) el factor de descompte associat també cau.
 - (b) el preu dels actius financers també cau.
 - (c) la taxa d'interès real puja.
 - (d) Cap de les anteriors

- 12. El factor de descompte associat amb la taxa d'interès $i = 50\%$**
- no pot ser calculat.
 - és també 50%.
 - és inferior a 1.
 - és superior a 1.
- 13. El concepte de factor de descompte està directament relacionat amb**
- el PIB per càpita.
 - els coeficient de reserves i liquiditat.
 - l'agregat monetari **M3**.
 - Cap de les anteriors
- 14. Segons l'equació de Fisher,**
- la taxa de canvi nominal és la taxa de canvi real més la taxa d'inflació.
 - la taxa d'atur està inversament relacionada amb la taxa d'inflació.
 - restant la taxa d'inflació a la taxa d'interès nominal s'obté la taxa d'interès real.
 - Cap de les anteriors
- 15. Si la taxa d'interès real roman constant, llavors, assumint l'efecte Fisher, un augment de tres punts en la taxa d'inflació**
- anirà acompanyat d'una reducció de tres punts en la taxa d'interès nominal.
 - no provoca cap efecte sobre la taxa d'interès nominal.
 - és completament impossible.
 - Cap de les anteriors
- 16. En el moment de l'emissió, el preu d'una lletra de venciment a un any i amb valor nominal de 1.000 euros és de 400 euros. Assumint l'arbitratge financer, quina hauria de ser la taxa d'interès i a un any?**
- No hi ha relació entre el preu de la lletra i i .
 - Exactament 40%
 - Inferior a 40%
 - Superior a 40%
- 17. Una taxa d'interès real negativa**
- és impossible.
 - no és impossible.
 - és la conseqüència de tenir una taxa d'interès nominal igual a la taxa d'inflació.
 - Cap de les anteriors.
- 18. La taxa d'interès real**
- relaciona **M1** amb **M2**.
 - és, en general, igual al PIB real.
 - coincideix amb el factor de descompte.
 - depèn de la taxa d'interès nominal i de la taxa d'inflació.
- 19. Una taxa d'interès real negativa**
- per força implica una taxa d'inflació negativa.
 - té lloc quan la taxa d'interès nominal és més gran que la taxa d'inflació.
 - té lloc quan la taxa d'interès nominal és més petita que la taxa d'inflació.
 - és una impossibilitat manifesta.
- 20. Segons l'equació de Fisher, si la taxa d'interès real és del 4% i la taxa d'interès nominal és del 6%, la taxa d'inflació és, aproximadament, el**
- 10%.
 - 2%.
 - 2%.
 - Cap de les anteriors
- 21. Quin concepte no està relacionat amb la taxa d'interès nominal?**
- L'efecte Fisher
 - El preu de les lletres
 - La identitat macroeconòmica fonamental
 - Cap de les anteriors
- 22. Segons l'efecte Fisher, un apujament de la taxa d'inflació causa**
- una disminució de la taxa d'atur.
 - un increment del PIB real.
 - una reducció de la taxa d'interès nominal.
 - un augment de la taxa d'interès nominal.
- 23. El preu de les lletres del Tresor quan s'emeten és 800. El seu valor nominal és 1.000. Assumeix que es compleix la relació inversa entre el preu de les lletres i la taxa d'interès nominal. Si la taxa d'inflació (entre l'emissió de les lletres i el seu venciment) és 30%,**
- la taxa d'interès real és positiva però no més gran que la taxa d'interès nominal.
 - taxa d'interès real i nominal són iguals.
 - la taxa d'interès real és negativa.
 - Cap de les anteriors
- 24. L'efecte Fisher relaciona**
- taxa de creixement de l'economia amb taxa d'interès nominal.
 - taxa de creixement de l'economia amb taxa d'inflació.
 - superàvit públic amb taxa d'interès nominal.
 - taxa d'inflació amb taxa d'interès nominal.
- 25. Que a la vegada augmenti la taxa d'inflació però disminueixi la taxa d'interès contradiria**
- la identitat macroeconòmica de l'estalvi.
 - la paritat del poder adquisitiu.
 - l'efecte Fisher.
 - Cap de les anteriors

26. Segons l'efecte Fisher,

- (a) la taxa d'interès nominal sempre és constant.
- (b) la taxa d'interès nominal reacciona a canvis en la taxa d'inflació.
- (c) el PIB nominal reacciona a canvis en el deflactor del PIB.
- (d) la taxa d'interès real no pot ser mai negativa.

27. Quina afirmació no és falsa?

- (a) Si la taxa d'interès real és igual a la taxa d'inflació, aleshores la taxa d'interès nominal és zero.
- (b) Si el saldo pressupostari està en superàvit i el saldo comercial (o saldo exterior) està en dèficit, llavors la inversió I és igual a l'estalvi S .
- (c) Amb una taxa d'interès nominal positiva, el valor descomptat present d' $x > 0$ euros és inferior a x .
- (d) Si el multiplicador monetari augmenta, se segueix que les reserves bancàries també augmenten.

28. La taxa de rendibilitat de préstecs i lletres és la mateixa. Tots dos actius tenen el mateix venciment. Si el valor nominal de la lletra és 1.090 i la taxa d'interès dels préstecs és 9%, el preu de les lletres en ser emeses

- (a) és 1.000.
- (b) és més gran que 1.000.
- (c) és inferior a 1.000 però positiu.
- (d) és negatiu.

29. La taxa d'interès real és inicialment positiva i es troba definida per l'equació de Fisher. Si tant la taxa d'inflació com la taxa d'interès nominal es dupliquen, aleshores la taxa d'interès real

- (a) no es modifica.
- (b) es redueix.
- (c) també es duplica.
- (d) es fa zero.

30. El factor de descompte està directament relacionat amb

- (a) la taxa d'interès de l'economia.
- (b) el procés de creació del diner.
- (c) el coeficient de reserves.
- (d) la propietat del diner de ser unitat de compte.

31. Quina afirmació no és falsa?

- (a) L'efecte Fisher relaciona la taxa d'inflació amb la taxa de creixement del PIB real.
- (b) La identitat de l'estalvi relaciona el multiplicador monetari amb els dipòsits.
- (c) El multiplicador monetari relaciona l'estoc monetari amb la base monetària.
- (d) La taxa d'interès real relaciona el deflactor del PIB amb el PIB nominal.

32. Considera, en cada opció, la fórmula matemàtica que relaciona les dues variables de l'opció. En quin cas la fórmula matemàtica no estableix que quan una variable s'incrementa l'altra disminueix?

- (a) Factor de descompte i taxa d'interès
- (b) Preus d'actius financers i taxa d'interès
- (c) $M1$ i $M0$
- (d) PIB real i deflactor del PIB quan el PIB nominal es manté constant.

33. L'equació de Fisher connecta

- (a) IPC amb deflactor del PIB.
- (b) factor de descompte amb taxa d'interès.
- (c) taxa d'interès real amb taxa d'interès nominal.
- (d) la taxa d'interès de la facilitat marginal de crèdit del Banc Central Europeu amb la taxa d'interès de la seva facilitat de dipòsit.

34. La negació de quina frase no és certa?

- (a) La taxa d'interès real pot ser més petita que la taxa de canvi real.
- (b) La taxa d'interès real és sempre més gran que la taxa de canvi real.
- (c) La taxa d'interès real és sempre igual a la taxa de canvi real.
- (d) La taxa d'interès real és sempre més petita que la taxa de canvi real.

35. L'efecte Fisher connecta

- (a) creixement del PIB i taxa d'interès nominal.
- (b) creixement del PIB i taxa d'inflació.
- (c) el superàvit públic i la taxa d'interès nominal.
- (d) taxa d'inflació i taxa d'interès nominal.

36. Per l'efecte Fisher, hi ha una relació u a u entre

- (a) la taxa de canvi nominal i la taxa d'interès real.
- (b) la taxa d'interès nominal i la taxa d'inflació.
- (c) el salari real i el poder adquisitiu o bé entre la taxa de canvi real i l'IPC.
- (d) Cap de les anteriors

37. Segons l'equació de Fisher, si la taxa d'interès real és 6% i la taxa d'interès nominal és 4%, llavors la taxa d'inflació és

- (a) 10%.
- (b) -2%.
- (c) 2%.
- (d) Cap de les anteriors

38. Com a regla general, les economies amb una elevada taxa d'inflació tendeixen a tenir

- (a) una taxa d'interès nominal baixa.
- (b) un alt multiplicador monetari.
- (c) una taxa d'interès nominal elevada.
- (d) un multiplicador monetari molt baix.

39. La negació de quina afirmació no és certa?

- (a) La taxa d'interès real pot ser inferior a la taxa de canvi real.
- (b) La taxa d'interès real és sempre més gran que la taxa de canvi real.
- (c) La taxa d'interès real és sempre igual a la taxa de canvi real.
- (d) La taxa d'interès real és sempre inferior a la taxa de canvi real.

40. L'equació de Fisher

- (a) no menciona taxa d'interès ni taxa d'inflació.
- (b) fa referència a la taxa d'atur i a la taxa d'inflació.
- (c) no relaciona el deflactor del PIB amb la taxa de canvi.
- (d) Cap de les anteriors

41. Segons l'aproximació de l'equació quantitativa del diner que fa servir taxes de variació, si la velocitat de circulació del diner cau un 3% i la quantitat de diner augmenta un 3%, llavors

- (a) el PIB nominal ha variat aproximadament un 0%.
- (b) el PIB real ha variat aproximadament un 0%.
- (c) la taxa d'inflació o bé ha augmentat aproximadament un 6% o bé ha disminuït aproximadament un 6%.
- (d) Cap de les anteriors

42. L'efecte Fisher

- (a) fa referència a la taxa d'interès nominal i a la taxa d'inflació.
- (b) diu que el PIB nominal augmenta quan la taxa d'inflació puja.
- (c) es produeix quan es modifica el multiplicador monetari.
- (d) significa que la taxa d'interès real és negativa.

43. L'equació de Fisher

- (a) no fa referència a la taxa d'interès o a la taxa d'inflació.
- (b) fa referència a la taxa d'atur i la taxa d'inflació.
- (c) no fa referència al PIB ni a la taxa de canvi.
- (d) Cap de les anteriors

44. El factor de descompte està directament relacionat amb

- (a) la taxa d'inflació segons l'IPC.
- (b) el multiplicador monetari.
- (c) la taxa d'interès nominal.
- (d) Cap de les anteriors

45. Identifica l'instrument de política monetària dels bancs centrals.

- (a) El multiplicador monetari
- (b) El coeficient de reserves

- (c) El volum total de dipòsits a la vista
- (d) Tots els agregats monetaris

46. La taxa d'interès ha caigut. Una possible explicació és que

- (a) hi ha més bancs i menys empreses.
- (b) hi ha menys bancs i menys empreses.
- (c) hi ha menys bancs i més empreses.
- (d) Cap de les anteriors

47. Què no és cert sobre una operació de mercat obert expansiva?

- (a) L'executa el banc central.
- (b) En el model del mercat de liquiditat es representa mitjançant un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta de liquiditat.
- (c) Tendeix a causar un augment en el preu dels actius financers.
- (d) Provoca una alça de la taxa d'interès.

48. En quin cas hi ha almenys dos instruments de política monetària d'un banc central?

- (a) Reserves obligatòries i operacions de mercat obert
- (b) Dipòsits, préstecs i multiplicador monetari
- (c) Taxes d'interès que determina directament el banc central i coeficient de liquiditat
- (d) Cap de les anteriors

49. Quan el banc central compra actius financers,

- (a) és d'esperar una pujada de la taxa d'interès.
- (b) és d'esperar una caiguda de la taxa d'interès.
- (c) l'estoc monetari sempre es manté constant.
- (d) el multiplicador monetari automàticament minva perquè tant el coeficient de liquiditat com el coeficient de reserves disminueixen.

En el model del mercat de liquiditat, què no podria explicar l'alça de la taxa d'interès?

- (a) Un augment del dèficit pressupostari del govern que es finança amb l'emissió de lletres
- (b) Una operació de mercat obert
- (c) Una disminució del nombre de bancs combinat amb un augment de l'atur
- (d) Un increment del nombre de bancs combinat amb una caiguda del nombre d'empreses

50. Una operació de mercat obert contractiva

- (a) consisteix a reduir les reserves legals.
- (b) consisteix a comprar actius financers.
- (c) consisteix a comprar empreses estrangeres.
- (d) Cap de les anteriors

51. Les empreses no poden obtenir dels bancs crèdit suficient i decideixen vendre totes les lletres que posseeixen. Quina decisió del banc central neutralitzaria el canvi de la taxa d'interès nominal causat per la venda de les lletres?

- (a) Un augment de les reserves legals
- (b) Pujar la taxa d'interès objectiu del banc central
- (c) Aplicar una operació de mercat obert expansiva
- (d) Cap de les anteriors

52. Què podria explicar un augment de tant la taxa d'interès com del volum de liquiditat?

- (a) Una operació de mercat obert
- (b) Un augment de l'atur
- (c) Ni (a) ni (d)
- (d) Un augment del nombre de bancs combinat amb l'emissió de lletres pel govern

53. La venda d'actius financers pel banc central

- (a) tendeix a reduir la taxa d'interès.
- (b) tendeix a reduir l'estoc monetari.
- (c) augmenta el multiplicador monetari perquè per força fa caure el coeficient de liquiditat.
- (d) tendeix a incrementar la taxa d'interès.

54. Què no és un instrument de política monetària del banc central?

- (a) Les operacions de mercat obert
- (b) Les reserves legals
- (c) Les taxes d'interès fixades pel banc central quan fa préstecs
- (d) Cap de les anteriors

55. Com pot un banc central incrementar la liquiditat de l'economia?

- (a) Venent actius financers
- (b) Apujant el coeficient de reserves
- (c) Reduint el coeficient de liquiditat
- (d) Comprant actius financers

56. Una política monetària expansiva pretén apujar

- (a) l'estoc monetari.
- (b) la taxa d'interès.
- (c) el coeficient de liquiditat estranger.
- (d) Cap de les anteriors

57. Quan el banc central ven actius financers

- (a) la taxa d'interès tendeix a pujar.
- (b) la taxa d'interès tendeix a caure.
- (c) la liquiditat tendeix a créixer.
- (d) el multiplicador monetari augmenta perquè la venda d'actius financers incrementa tant el coeficient de liquiditat com el de reserves.

58. Quina decisió del banc central pot contrarestar l'efecte sobre la taxa d'interès d'un empitjorament de l'expectativa sobre l'evolució a curt termini de l'activitat econòmica?

- (a) La reducció del coeficient de reserves
- (b) La reducció de la taxa d'interès a què presta el banc central

- (c) La compra d'actius financers
- (d) Cap de les anteriors

59. Si augmenta el nombre de bancs i es redueix el nombre d'empreses, és previsible que la taxa d'interès

- (a) cap de les següents.
- (b) necessàriament romandrà constant.
- (c) augmentarà.
- (d) disminuirà.

60. El govern gasta més del que ingressa. En el model del mercat de liquiditat, quin esdeveniment podria contrarestar l'efecte sobre la taxa d'interès de l'excés de despesa?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Que els bancs més importants facin fallida
- (c) Que les empreses venguin actius financers
- (d) Un augment de l'atur combinat amb el tancament del 20% de les empreses

61. Si el banc central realitza una operació de mercat obert expansiva i, simultàniament, el govern emet lletres per a finançar un augment de les transferències, la taxa d'interès

- (a) necessàriament augmenta.
- (b) necessàriament cau.
- (c) només es manté constant si les lletres que emet el govern no troben cap comprador.
- (d) Cap de les anteriors

62. Què no podria explicar una reducció de la taxa d'interès?

- (a) Bancs importants tanquen i el banc central executa una operació de mercat obert expansiva.
- (b) El govern emet lletres del Tresor i el banc central redueix les reserves obligatòries.
- (c) Les empreses augmenten les compres d'actius financers i les famílies redueixen les vendes d'actius financers.
- (d) Cap de les anteriors

63. Què no podria explicar una davallada de la taxa d'interès?

- (a) Tenir menys bancs i més empreses
- (b) Una operació de mercat obert expansiva duta a terme quan augmenta l'atur
- (c) Augmenta el coeficient de reserves al temps que el banc central compra actius financers
- (d) Tenir més bancs quan puja el coeficient de reserves

64. Quin esdeveniment pot provocar una caiguda de la taxa d'interès però no un augment?

- (a) Tenir menys bancs i menys empreses
- (b) Tenir menys bancs però més empreses
- (c) Ni (a), ni (b), ni (d)

(d) Tenir més bancs però menys empreses

65. Un desplaçament cap a la dreta de la funció d'oferta de liquiditat combinat amb un desplaçament cap a la dreta de la funció de demanda de liquiditat necessàriament causa

- (a) la reducció del volum de liquiditat d'equilibri.
- (b) l'augment de la taxa d'interès d'equilibri.
- (c) la reducció de la taxa d'interès d'equilibri.
- (d) l'augment del volum de liquiditat d'equilibri.

66. El banc central pot proveir liquiditat

- (a) venent actius financers mitjançant una OMO.
- (b) augmentant el coeficient de reserves.
- (c) apujant el coeficient de liquiditat.
- (d) comprant actius financers amb una OMO.

67. La taxa d'interès nominal ha disminuït. Què no pot explicar aquest fet?

- (a) Que tant la funció d'oferta com la de demanda de liquiditat s'han modificat.
- (b) Que només la funció d'oferta de liquiditat s'ha bellugat.
- (c) Que només la funció demanda de liquiditat ha canviat.
- (d) Que la funció d'oferta de liquiditat s'ha mogut a l'esquerra i la de demanda a la dreta.

68. Explicaria una reducció de la taxa d'interès que

- (a) una de cada tres empreses hagi tancat.
- (b) el banc central hagi venut lletres.
- (c) el dèficit pressupostari del govern hagi crescut.
- (d) Cap de les anteriors

69. Quan el banc central ven actius financers,

- (a) la taxa d'interès nominal no tendeix a caure.
- (b) $M0$ es torna més gran que $M1$.
- (c) el multiplicador monetari augmenta perquè la venda fa créixer el coeficient de reserves i fa disminuir el de liquiditat.
- (d) la taxa d'interès nominal no tendeix a pujar.

70. Quan la taxa d'interès domèstica podria no canviar?

- (a) Es retira un impost sobre els préstecs pagat pels prestataris i, al temps, el banc central duu a terme una operació de mercat oberta contractiva.
- (b) Tanca el 50% de les empreses i l'atur puja.
- (c) Els bancs estrangers obren noves oficines en l'economia domèstica i, alhora, el dèficit del govern es duplica.
- (d) Cap de les anteriors

71. En el model del mercat de liquiditat, què no explicaria en general una puja de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva

(b) La reducció del coeficient de reserves

(c) Un augment del dèficit públic

(d) El tancament d'un nombre important de bancs

72. Quina afirmació no és certa?

- (a) Forma part de la demanda de liquiditat la venda o emissió d'actius financers.
- (b) Forma part de l'oferta de liquiditat la compra d'actius financers.
- (c) Una operació de mercat obert expansiva mou la funció d'oferta de liquiditat cap a l'esquerra.
- (d) Un multiplicador monetari de 4 vol dir que cada unitat extra d' $M1$ fa augmentar quatre unitats $M0$.

73. Una operació de mercat obert contractiva

- (a) pretén reduir la taxa d'interès.
- (b) significa que la funció de demanda de liquiditat es desplaça cap a l'esquerra.
- (c) és duta a terme per un banc central mitjançant una venda d'actius financers.
- (d) Cap de les anteriors

74. Què produeix necessàriament la combinació d'una operació de mercat obert contractiva i l'emissió de títols de deute per les empreses?

- (a) Reducció de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.
- (b) Augment de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.
- (c) Reducció del volum de liquiditat.
- (d) Cap de les anteriors

75. Els bancs han decidit augmentar el volum de préstecs que desitgen concedir. Quina mesura podria neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès de la decisió dels bancs?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Una rebaixa de les reserves obligatòries
- (c) La reducció de les taxes d'interès que fixa el banc central
- (d) Cap de les anteriors

76. El banc central compra lletres del tresor als bancs. Quin seria l'efecte d'aquesta compra sobre els $M0$, $M1$ i la taxa d'interès i?

- (a) $M1$ i i disminueixen, mentre $M0$ s'incrementa
- (b) $M1$ i $M0$ disminueixen, al temps que i puja
- (c) $M1$ i $M0$ s'incrementen, i es redueix
- (d) Cap de les anteriors

77. Què no explicaria un augment de la taxa d'interès nominal?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva duta a terme al mateix temps que les famílies venen lletres del Tresor.

- (b) Una operació de mercat obert contractiva executada quan els bancs compren lletres.
- (c) Una operació de mercat obert contractiva implementada quan el govern retalla el volum de lletres del Tresor tradicionalment emeses.
- (d) Cap de les anteriors

78. És previsible una caiguda de la taxa d'interès

- (a) si el banc central incrementa les reserves que els bancs han de mantenir al banc central.
- (b) si el govern incrementa substancialment el volum de lletres emeses.
- (c) si el coeficient de liquiditat minva.
- (d) Cap de les anteriors

79. Quin esdeveniment no faria pujar la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Un augment del volum d'actius financers que les famílies volen vendre.
- (c) Un increment de les reserves que els bancs estan obligats a mantenir al banc central
- (d) Cap de les anteriors

80. No seria d'esperar una reducció de la taxa d'interès si

- (a) el banc central redueix a zero les reserves que els bancs han de mantenir en el banc central.
- (b) el govern finança un augment del dèficit públic emetent títols de deute públic.
- (c) les famílies compren més actius financers.
- (d) Cap de les anteriors

81. Una operació de mercat obert contractiva

- (a) té lloc quan els bancs es neguen a fer servir la facilitat de crèdit.
- (b) és exactament la mateixa cosa que una reducció de les reserves obligatòries.
- (c) és o bé un augment de la taxa d'interès principal que fixa un banc central o bé una compra d'actius financers pel banc central.
- (d) Cap de les anteriors

82. Els bancs ha decidit prestar menys. Quina mesura podria neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès de la decisió dels bancs?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Disminuir les taxes d'interès a les quals el banc central presta als bancs
- (c) Reduir el volum de reserves mínimes obligatòries
- (d) Cap de les anteriors

83. La compra de lletres del Tresor per un banc central

- (a) és una operació de mercat obert contractiva.
- (b) fa reduir la base monetària.
- (c) crea pressió a la baixa sobre la taxa d'interès.

- (d) Cap de les anteriors

84. Què no podria explicar una caiguda de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert expansiva
- (b) Una reducció del coeficient de reserves
- (c) Una venda massiva d'actius financers
- (d) Entren bancs estrangers en el sistema bancari domèstic

85. Si el banc central implementa una operació de mercat obert contractiva i, al mateix temps, les famílies compren més lletres, la taxa d'interès

- (a) necessàriament augmenta.
- (b) necessàriament disminueix.
- (c) necessàriament roman constant.
- (d) Cap de les anteriors

86. Quin és l'efecte necessari de dur a terme una operació de mercat obert contractiva quan les empreses emeten actius financers per a finançar la construcció de noves plantes de producció?

- (a) Una caiguda de la taxa d'interès
- (b) Una caiguda del volum de liquiditat
- (c) Una augment de la taxa d'interès
- (d) Cap de les anteriors

87. La taxa d'interès

- (a) cau si el govern emet lletres massivament.
- (b) puja si el banc central ven lletres.
- (c) roman constant amb independència del que faci el banc central.
- (d) Cap de les anteriors

88. Què podria justificar tant un augment com una disminució de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert expansiva
- (b) Un increment de les reserves obligatòries
- (c) La combinació d'(a) i (b)
- (d) Cap de les anteriors

89. Què podria explicar una davallada de la taxa d'interès?

- (a) Una operació de mercat obert contractiva
- (b) Una reducció de les reserves legals
- (c) Hi ha una venda massiva d'actius financers
- (d) El tancament del 25% dels bancs

90. Podria explicar una pujada de la taxa d'interès

- (a) que hi hagi més bancs i menys empreses.
- (b) que hi hagi menys bancs i més empreses.
- (c) que hi hagi menys bancs i menys empreses.
- (d) Cap de les anteriors

91. Efecte Fisher

Indica dues variables relacionades amb l'efecte Fisher i dues altres que no tinguin res a veure amb l'efecte Fisher.

92. Taxa d'interès

- (i) Pot la taxa d'interès d'una economia ser persistentment negativa? Què significari que ho fos?
- (ii) I zero?
- (iii) Quan pot considerar-se que la gent és més pacient, amb $i = 0$ o amb $i > 0$?

93. Lletres

- (i) Determina la taxa de rendibilitat d'una lletra amb valor nominal $V = 210$ i preu $P = 200$
- (ii) Troba la taxa d'interès i que coincideix amb la taxa de rendibilitat de la lletra.
- (iii) Calcula el valor nominal de les lletres si el seu preu és 200 i la taxa d'interès és $i = 5\%$.

94. Taxa d'interès

La taxa d'interès real és zero. El PIB real ha caigut un 5%. El PIB nominal s'ha reduït un 3%. Si és possible, troba el valor aproximat de la taxa d'interès nominal; si no, explica perquè.

95. Taxa de rendibilitat

- (i) Calcula la taxa de rendibilitat d'un préstec de 120 EUR quan només es retornen 80.
- (ii) I si es prestessin 80 i es retornessin 120?
- (iii) A cada cas, determina el factor de descompte.

96. Lletres

- Suposa vàlida la relació entre la taxa d'interès i i el preu de les lletres.
- (i) El valor nominal de les lletres és 1.000. El factor de descompte és igual a la taxa d'interès. Troba el preu de les lletres.
 - (ii) Determina la taxa d'interès si el preu de les lletres duplica el seu valor nominal.
 - (iii) La taxa d'interès és 20%. Calcula per quant ha de variar la taxa d'interès per a què es dupliqui el preu de les lletres.

97. Interès real

La taxa d'interès nominal ha disminuït dos punts percentuals. Quina és la variació mínima de la taxa d'inflació que assegura que la taxa d'interès real sigui negativa?

98. Valor present

- Calcula el valor present al període 1 de 100 €:
- (i) del període 2 si la taxa d'interès és del 5%;
 - (ii) del període 3 si la taxa d'interès és del 5% al període 1 i al període 2;
 - (iii) del període 3 si la taxa d'interès és del 5% al període 1 i 10% al període 2;

(iv) del període 3 si la taxa d'interès és del 10% al període 1 i 5% al període 2;

(v) del període 3 si la taxa d'interès és del 10% als períodes 1 i 2.

99. Taxa d'interès i factor de descompte

- (i) És possible que el factor de descompte augmenti mentre la taxa d'interès també augmenta?
- (ii) 50 € del període 1 valen 60 € al període 2. Troba la taxa d'interès corresponent i el factor de descompte basat en aquest taxa.

100. Equació de Fisher

Els països **A** i **B** tenen la mateixa taxa d'interès real. La taxa d'inflació en **A** és cinc punts percentuals superior a la taxa d'inflació en **B**. Segons l'equació de Fisher, en quin país serà més gran la taxa d'interès nominal i per quants punts percentuals? Justifica detalladament la resposta.

101. Taxa d'interès real

Troba la taxa d'interès real per a un cert període si la taxa d'interès nominal durant el període és 5%, l'IPC a l'inici del període és 200 i el deflactor del PIB al final del període és 220.

102. Preu i rendibilitat

Explica per què una davallada en el preu de les lletres va acompanyat d'un augment en la seva taxa de rendibilitat.

103. Lletres

- (i) Troba el preu (que evita l'arbitratge) d'una lletra amb valor nominal 1.200 si la taxa d'interès real és 5% i la taxa d'inflació és 15%.
- (ii) Amb taxa d'interès nominal igual a 10% i preu de les lletres igual a 200, calcula el valor nominal de les lletres.

104. Factor de descompte

- (i) El factor de descompte és 0,6 i el preu d'una lletra 200.
- (ii) Donada la relació entre la taxa d'interès i el preu de les lletres, troba el valor nominal de la lletra.
- (iii) Calcula el valor present de 200 si la taxa d'interès és $2/3$ (en tant per u).

105. Taxa d'interès real

Troba la taxa d'interès real en cada cas.

- (i) La taxa d'interès nominal és del 5% i l'IPC és 200.
- (ii) La taxa d'interès real és constant i la taxa d'inflació és del 5%.

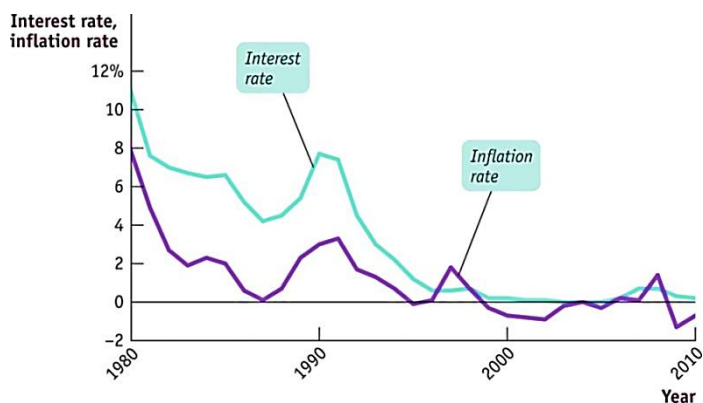
106. Taxa d'interès real, Japó

- (i) Proporciona la següent gràfica informació sobre la taxa d'interès real?

(ii) Si és així, identifica un període durant el qual és positiva i un altre durant el qual és negativa.

(iii) Hi ha algun període durant el qual creix?

(iv) I algun altre en què minva?



http://bcs.worthpublishers.com/krugmanwellsmacro3/default.asp#t_768077 (Chapter 16 → Student PowerPoint Slides)

107. Efecte Fisher

Explica si tenir una taxa d'interès real negativa durant cinc anys és consistent amb l'efecte Fisher.

108. Lletres

Assumint la relació entre taxa d'interès de l'economia i preu de les lletres del Tresor, troba el valor nominal de les lletres si el factor de descompte és $5/6$ i el preu de les lletres en ser emeses és 600.

109. Lletres

En el període t s'emeten cent milions de lletres del Tresor a un preu de 1.000 €. Cada lletra promet pagar V € en $t + 1$. La taxa d'interès de t a $t + 1$ és 50%. Troba el valor de V consistent amb l'absència d'arbitratge.

110. Equació de Fisher

Emprant l'equació de Fisher, obté la taxa d'interès nominal si PIB real és 100 i taxa d'inflació segons el deflactor del PIB és 10%.

111. Lletres

Assumint vàlida la relació entre la taxa d'interès i i el preu de les lletres del Tresor, calcula el preu de les lletres (en ser emeses) si el seu valor nominal és 1.000 i el factor de descompte (basat en i) és $1/2$.

112. Taxa d'interès real

El nivell de preus avui és 100; demà, 200. Prestant 1.000 EUR avui s'aconsegueixen 1.200 EUR demà. Calcula la taxa d'interès real exacta corresponent.

113. Lletres

Lletres amb valor nominal V s'emeten en el període t . El venciment té lloc en el període $t + 1$. La taxa

d'interès entre t i $t + 1$ és negativa. Què es pot dir sobre la relació entre V i el preu P de venda de les lletres?

114. Factor de descompte

Assumint l'equació que lliga el preu de les lletres amb la taxa d'interès de l'economia, calcula el factor de descompte si el preu de les lletres, quan s'emeten, és 500 i el seu valor nominal 1.000.

115. Taxa d'interès real

Calcula la taxa d'interès real entre els períodes $t = 0$ i $t = 1$ si l'IPC en $t = 0$ és 100, si l'IPC en $t = 1$ és 105 i la taxa d'interès nominal entre $t = 0$ i $t = 1$ és 3%.

116. Lletres

Assumint la fórmula que connecta el valor nominal d'una lletra, el seu preu i la taxa d'interès, obté el valor nominal: (i) si el factor de descompte és 1 i el preu és 100; (ii) si la taxa d'interès és 100% i el preu és 100.

117. Taxa d'interès real

Calcula la taxa d'interès real si la taxa d'interès nominal és igual a la taxa d'inflació.

118. Taxa d'interès real

Explica el significat de la frase "la taxa d'interès real exacta entre els períodes t i $t + 1$ és 10%".

119. Taxa d'interès

La taxa d'interès real exacta entre t i $t + 1$ és 10%. Segons l'IPC, el poder de compra en t de 1.000 EUR són 5 lots de béns. L'IPC en $t + 1$ és 300. Troba, de ser possible, la taxa d'inflació de l'IPC entre t i $t + 1$ i la taxa d'interès nominal entre t i $t + 1$.

120. Poder de compra (poder adquisitiu)

Explica que vol dir la frase "segons l'IPC, el poder de compra en el període t de 1.000 EUR són 5 lots de béns".

121. Taxa d'interès real

Prestar 1.000 EUR en el període t implica rebre'n 2.000 en el període $t + 1$. L'IPC en t és 100. L'IPC en $t + 1$ és 200. Troba la taxa d'interès real entre t i $t + 1$.

122. Polònia

La taula a continuació mostra informació econòmica de l'economia polonesa.

<http://www.focus-economics.com/countries/poland>

	2011	2012	2013	2014	2015
Taxa d'inflació de l'IPC (variació anual, %)	4,6	2,4	0,7	-1,0	-0,5
Taxa d'interès objectiu (%)	4,5	4,25	2,5	2	1,5
Índex de la borsa (variació anual, %)	-20,8	26,2	8,1	0,3	-9,6
Diner (variació anual, %)	11,5	4,2	6,7	8,8	9,7

- (i) És l'evolució de les dues primeres magnituds consistent amb l'efecte Fisher? Justifica la resposta.
- (ii) És l'evolució de la segona i la tercera magnituds consistent amb la relació entre taxa d'interès i preu dels actius financers? Justifica la resposta.
- (iii) Al llarg de quins anys és l'evolució de la darrera magnitud consistent amb una política monetària expansiva i al llarg de quins consistent amb una política monetària contractiva? Justifica la resposta.

123. Lletres

- (i) Assumint la fórmula que lliga el valor nominal V d'una lletra, el seu preu P i la taxa d'interès, troba el factor de descompte si $P = 900$ i $V = 1.200$.
- (ii) Descriu què representa el valor trobat del factor de descompte.

124. Model del mercat de liquiditat

En el model del mercat de liquiditat determina l'efecte previsible sobre la taxa d'interès i el volum de liquiditat dels següents esdeveniments.

- (1) L'arribada d'un gran nombre d'immigrants
- (2) El tancament del 60% de les fàbriques
- (3) Augmenta la proporció de la renda que estalvien les famílies
- (4) Per a finançar projectes d'inversió les principals empreses de l'economia emeten bons
- (5) El banc central duu a terme una operació de mercat obert expansiva
- (6) Més estrangers desitgen comprar actius financers de l'economia
- (7) La població de l'economia envelleix
- (8) Els bancs decideixen no concedir préstecs a persones més joves de 40
- (9) Bancs estrangers arriben a l'economia i obren noves oficines
- (10) La taxa d'atur es duplica
- (11) La taxa d'inflació es duplica
- (12) S'expecta que la taxa d'inflació es duplicarà
- (13) El banc central augmenta el coeficient de reserves i ven lletres a bancs
- (14) El banc central apuja les reserves obligatòries i compra lletres a bancs
- (15) El superàvit pressupostari esdevé dèficit
- (16) Es produeix un crac de la borsa
- (17) Evidència incontestable que hi ha vida després de la mort es fa pública
- (18) L'economia entra en recessió (cau el PIB)
- (19) Espanya abandona l'eurozona
- (20) (1) i (2) passen alhora
- (21) Es creu que es produirà un pànic bancari
- (22) Es prohibeix la revenda de lletres del tresor
- (23) S'aprova una llei que allibera del pagament d'impostos els beneficis de la inversió en lletres

125. Variant del model del mercat de liquiditat

En el model del mercat de liquiditat la funció d'oferta de liquiditat creix fins a un cert punt (i', L') , a partir del qual, per a cada taxa d'interès $i > i'$, la funció d'oferta es fa vertical sobre el valor $L = L'$.

- (i) Representa gràficament aquesta funció i una funció de demanda de liquiditat tal que la taxa d'interès d'equilibri i^* sigui més gran que i' .
- (ii) Suposa que, per a tot desplaçament a esquerra o dreta de la funció d'oferta, la funció resultant roman vertical sobre el valor L' , de manera que la quantitat oferta no pot ser superior a L' . Prenent com a situació inicial l'equilibri d'(i), determina gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès d'una operació de mercat obert expansiva. Indica quines funcions es veuen afectades per la operació de mercat obert.

126. Pànic bancari

Hi ha molts casos de pànics bancaris en la història econòmica dels EUA: 1819, 1837, 1857, 1873, 1893, 1907...

- (i) Explica, fent servir el model del mercat de liquiditat, l'efecte d'un pànic bancari sobre la taxa d'interès, indicant clarament les funcions que es modifiquen i perquè.
- (ii) Proposa dues mesures de política monetària que puguin neutralitzar els efectes del pànic sobre la taxa d'interès i indica les funcions que cada mesura modifica.

127. Mercat de liquiditat, procés multiplicador, política monetària

Els bancs decideixen d'augmentar substancialment les reserves.

- (i) Explica l'efecte previsible que aquesta decisió causarà en el procés del multiplicador monetari.
- (ii) Per mitjà d'una representació gràfica del mercat de liquiditat, mostra l'impacte de la decisió sobre la taxa d'interès d'equilibri.
- (iii) Proposa una mesura que pugui aplicar el banc central que sigui capaç de neutralitzar l'impacte i explica com s'aconsegueix la neutralització.

128. OMOs

L'expressió *Quantitative easing* (QE) fa referència a una política en què un banc central compra actius (com ara lletres) principalment de companyies financeres no bancàries (com fons de pensions i companyies d'assegurances). QE pretén augmentar la despesa privada directament saltant-se el sector bancari.

- (i) És un programa de QE més aviat com una OMO expansiva o contractiva?

(ii) Analitza l'efecte d'un programa de QE sobre la taxa d'interès en el model del mercat de liquiditat.

129. Model del mercat de liquiditat

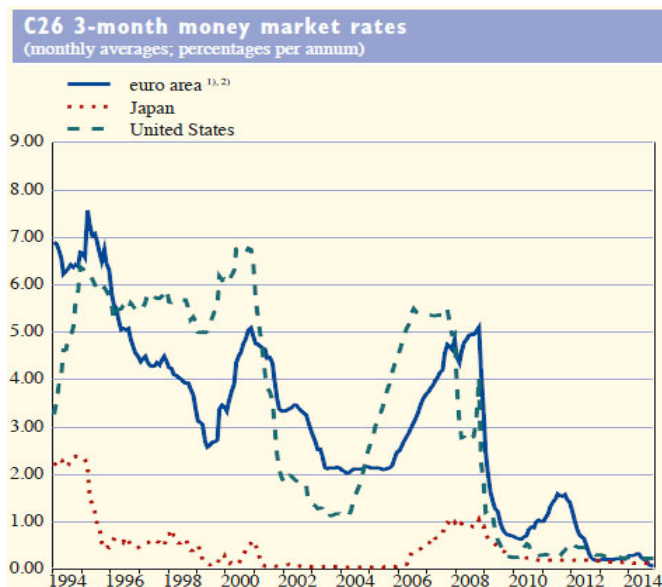
(i) Determina com afecta a l'equilibri del mercat de liquiditat:

- (a) una reducció del dèficit pressupostari;
- (b) una reducció del dèficit pressupostari que té lloc quan es redueix el nombre de bancs.

(ii) Suggerix una operació de mercat obert que pugui neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès trobat en l'apartat (b) i il·lustra l'explicació amb una gràfica del mercat.

130. Mercat de liquiditat

Al llarg de les dues dècades representades en la gràfica més avall, és la política monetària de les tres economies més aviat expansiva o més aviat contractiva?



ECB Monthly Bulletin, desembre 2014 (S43)

<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201412en.pdf>

131. Taxa Robin Hood

(i) Analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès d'establir un impost sobre la venda d'actius financers existents. L'impost el paguen els venedors dels actius. Banc central i govern queden exempts de l'impost.

(ii) Suggerix una mesura de política monetària del banc central que pugui neutralitzar el canvi en el volum de liquiditat trobat en (i).

132. Taxa d'interès

(i) Quin és l'efecte sobre la taxa d'interès d'un augment del coeficient de reserves que té lloc al mateix temps que una venda de lletres per part del banc central?

(ii) I si la venda fos una compra?

133. Mercat de liquiditat

(i) Amb l'ajuda d'una representació gràfica del model del mercat de liquiditat, determina i explica l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri d'un augment en el nombre de persones que volen comprar actius financers.

(ii) Proposa dues mesures amb què el banc central pugui neutralitzar l'efecte i indica a la representació gràfica com les mesures permeten d'assolir l'objectiu.

134. Bombolles i política monetària

Una bombolla especulativa té lloc quan el preu d'un bé o actiu financer es troba sistemàticament 'inflat' en relació amb el seu 'valor intrínsec'. Quan això passa, gran part de les transaccions de mercat es fan amb l'expectativa que el preu del bé o l'actiu financer augmentarà, de manera que els compradors compren expectant poder vendre després a un preu superior. Una bombolla especulativa esclata quan el preu del bé o de l'actiu financer s'ensorra de sobte.

Explica perquè els bancs centrals generalment responen a un crac de la borsa amb operacions de mercat obert expansives.

135. Mercat de liquiditat

Analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri en el model del mercat de liquiditat:

(i) d'una operació de mercat obert contractiva que s'executa quan les famílies han de vendre una gran part dels seus actius financers per a pagar deutes pendents;

(ii) d'una operació de mercat obert expansiva duta a terme quan (a) el govern emet lletres per a finançar un augment del dèficit públic i (b) els inversors estrangers venen actius financers domèstics que posseeixen.

136. Mercat de liquiditat

(i) En una representació gràfica del model del mercat de liquiditat, determina i explica (cada cas per separat) l'efecte sobre la taxa d'interès:

(a) d'establir un impost del 10% sobre els préstecs i que han de pagar els prestataris;

(b) de la prohibició als prestataris d'obtenir préstecs d'altres països amb la mateixa moneda (per exemple, el govern d'Espanya prohibeix a empreses i particulars espanyols demanar préstecs a bancs situats a França).

(ii) Proposa dues mesures del banc central que puguin neutralitzar l'efecte sobre la taxa d'interès en el cas (a) i indica a una representació gràfica com aquestes mesures aconseguixen l'objectiu.

137. Taxa d'interès d'equilibri

(i) Indica tres esdeveniments que incrementin la taxa d'interès d'equilibri i uns altres tres que redueixin el volum de liquiditat d'equilibri.

(ii) Assenyala dos esdeveniments que puguin causar, simultàniament, una reducció de la taxa d'interès i una reducció del volum de liquiditat.

138. Mercat de liquiditat

Troba tota taxa d'interès d'equilibri si la funció de demanda de liquiditat és

$$L^d = \begin{cases} 8 - i & \text{si } 0 \leq i \leq 8 \\ 0 & \text{si } i > 8 \end{cases}$$

i la funció d'oferta de liquiditat està definida per les expressions $L^s = 0$ si $0 \leq i \leq 14$ i $i = 14 + 2 \cdot L^s$ si $L^s > 0$.

139. Banc central

(i) Per què el banc central no pot controlar simultàniament la taxa d'interès i i l'estoc monetari $M1$?

(ii) Assenyala tres funcions d'un banc central.

140. Taxa d'interès

Un govern es declara insolvent i anuncia que no pagarà el seu deute públic durant una dècada. Explica i analitza gràficament en el model del mercat de liquiditat l'efecte d'aquest anunci sobre la taxa d'interès domèstica.

141. Mercat de liquiditat

En la primera setmana de maig de 2015 el govern danès anuncià que planejava permetre a benzineres, botigues de roba i restaurants la possibilitat de rebutjar pagaments en efectiu. Explica com aquesta mesura afectaria el proces de creació de diner i el multiplicador de diner.

<http://qz.com/399531/denmark-hopes-to-boost-its-economy-by-eliminating-cash/>

142. Mercat de liquiditat

Indica com cada esdeveniment és previsible que modifiqui les funcions de mercat ("→" = desplaçament cap a la dreta, "←" = cap a l'esquerra) i la taxa d'interès d'equilibri i^* ("↑" = puja, "↓" = cau, "=" = no varia, "?" = canvi indeterminat), on **S** és la funció d'oferta de liquiditat i **D** és la funció de demanda de liquiditat.

	S	D	i^*
S'aplica una OMO expansiva			
Les famílies redueixen les compres d'actius financers			
El government emet lletres			

Els bancs refusen prestar a empreses i, per a finançar-se, les empreses venen actius financers			
El banc central redueix el volum de reserves obligatòries			
Els prestadors expecten una pujada de la taxa d'inflació però els prestataris creuen que es mantindrà constant			
Empreses i famílies refusen comprar mai més actius financers			

143. Mercat de liquiditat

Un govern anticipa que no podrà pagar el seu deute i , per a donar cobertura legal al probable impagament, aprova un decret que permet als deutors, en determinades circumstàncies, d'escollir no tornar els préstecs. Explica i analitza per mitjà del model del mercat de liquiditat l'efecte previsible d'aquesta mesura sobre la taxa d'interès d'equilibri.

144. Dues economies

Hi ha dues economies, A i B. El banc central d'A duu a terme una operació de mercat obert expansiva. Analitza gràficament en el model del mercat de liquiditat com l'operació afectaria les taxes d'interès d'A i B.

145. 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).

(i) Funció d'oferta de liquiditat es mou a l'esquerra i la de demanda a la dreta.

(ii) Funció d'oferta de liquiditat es desplaça a la dreta i la de demanda a l'esquerra.

(iii) Funció d'oferta de liquiditat es belluga a la dreta i la de demanda no canvia.

(iv) Les funcions d'oferta i de demanda de liquiditat es desplacen cap a l'esquerra.

146. M0 i OMOs

El coeficient de reserves és 30%. El de liquiditat, 1/5. L'estoc de diner, 24.000.

(i) Troba la base monetària.

(ii) Explica quina operació de mercat obert incrementaria l'estoc en 48.000 i com ho faria.

(iii) Calcula l'import de l'operació de mercat obert.

147. Itàlia 2016

Banca Popolare i BPM es van fusionar el 2016, creant-se el tercer banc d'Itàlia. La fusió pretenia

crear un banc “més gran, més fort i més transparent”. Emprant el model del mercat de liquiditat, analitza i explica l'impacte sobre la taxa d'interès d'equilibri d'una fusió de les anteriors característiques.

<http://www.lavanguardia.com/economia/20160324/40654769221/italia-banca-popolare-bpm-fusion.html>

148. OMO

És l'afirmació “Una operació de mercat obert contractiva té lloc quan gent o empreses venen actius financers” certa o falsa?

149. Operació de mercat obert

Explica què és una operació de mercat obert, tria dues variables macroeconòmiques afectades per aquest tipus d'operació i indica com es veuen afectades.

150. Crisi bancària italiana, 2016

La gràfica més avall mostra la proporció de préstecs impagats a Itàlia. En el seu moment, 2016, suggeria el probable col·lapse del sistema bancari italià.

(i) Fent servir el model del mercat de liquiditat, analitza l'impacte sobre la taxa d'interès d'equilibri d'un augment de la proporció de préstecs no retornats en un sistema bancari.

(ii) Proposa una mesura de política monetària d'un banc central neutralitzadora de l'impacte.



<https://www.ft.com/content/921dee0a-4737-11e6-b387-64ab0a67014c>

151. Política monetària

Explica 4 mesures amb què un banc central pot fer créixer la liquiditat.

152. Mercat de liquiditat

Situació inicial: els compradors d'actius financers han de pagar una taxa en comprar-los, però la venda d'actius financers està lliure de la taxa.

(a) Fent servir el model del mercat de liquiditat, explica i analitza gràficament l'efecte sobre la taxa d'interès de cadascuna de les següents mesures:

(i) el govern elimina la taxa sobre la compra d'actius financers;

(ii) el govern imposa una taxa sobre la venda d'actius financers.

(b) Indica una mesura de política monetària que pugui revertir l'efecte sobre la taxa d'interès quan passen alhora (i) i (ii).

153. Els actius financers A i B, comprats i venuts a un mercat secundari, es diferencien només en tres propietats: liquiditat, rendibilitat i risc. Si A és més líquid que B

(a) i B té més risc que A, llavors la rendibilitat d'A serà inferior a la de B.

(b) i B té menys risc que A, llavors necessàriament A i B tindran la mateixa rendibilitat.

(c) i B té el mateix risc que A, llavors la rendibilitat d'A serà superior a la de B.

(d) Cap de les anteriors

154. Segons l'efecte Fisher, els països amb

(a) una elevada taxa d'interès tendiran a tenir una elevada taxa de canvi.

(b) una elevada taxa d'inflació tendiran a tenir una elevada taxa d'interès.

(c) una elevada taxa de creixement del PIB no tendiran a tenir una elevada taxa d'inflació.

(d) Cap de les anteriors

155. Què produeix necessàriament la combinació d'una operació de mercat obert contractiva i l'emissió de títols de deute per les empreses?

(a) Reducció de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.

(b) Augment de la taxa d'interès i augment del volum de liquiditat.

(c) Reducció del volum de liquiditat.

(d) Cap de les anteriors

156. Quin esdeveniment no faria pujar la taxa d'interès?

(a) Una operació de mercat obert contractiva

(b) Un augment del volum d'actius financers que les famílies volen vendre.

(c) Un increment de les reserves que els bancs estan obligats a mantenir al banc central

(d) Cap de les anteriors

157. Quina decisió del banc central pot contrarestar l'efecte sobre la taxa d'interès d'un empitjorament de l'expectativa sobre l'evolució a curt termini de l'activitat econòmica?

(a) La reducció del coeficient de reserves

(b) La reducció de la taxa d'interès a què presta el banc central

(c) La compra d'actius financers

(d) Cap de les anteriors

158. Què no podria explicar una davallada de la taxa d'interès?

- (a) Tenir menys bancs i més empreses
- (b) Una operació de mercat obert expansiva duta a terme quan augmenta l'atur
- (c) Augmenta el coeficient de reserves al temps que el banc central compra actius financers
- (d) Tenir més bancs quan puja el coeficient de reserves

159. Lletres

Amb taxa d'interès nominal igual a 10% i preu de les lletres igual a 200, calcula el valor nominal de les lletres.

160. Equació de Fisher

Els països **A** i **B** tenen la mateixa taxa d'interès real. La taxa d'inflació en **A** és cinc punts percentuals superior a la taxa d'inflació en **B**. Segons l'equació de Fisher, en quin país serà més gran la taxa d'interès nominal i per quants punts percentuals? Justifica detalladament la resposta.

161. Mercat de liquiditat


(i) Amb l'ajuda d'una representació gràfica del model del mercat de liquiditat, determina i explica l'efecte sobre la taxa d'interès d'equilibri d'un augment en el nombre de persones que volen comprar actius financers.

(ii) Proposa dues mesures amb què el banc central pugui neutralitzar l'efecte i indica a la representació gràfica com les mesures permeten d'assolir l'objectiu.

162. Explica si cadascuna de les següents afirmacions és certa o falsa

- 1. En el següent llistat hi ha exactament dos instruments de política monetària: operacions de mercat obert, transferències, impostos, despesa pública, dèficit públic.
- 2. En el següent llistat hi ha almenys un instrument de política monetària: taxa d'inflació, taxa de canvi, taxa d'atur, taxa de creixement del PIB, taxa impositiva, equilibri macroeconòmic.
- 3. Una venda d'actius financers per part d'empreses és un exemple d'una política monetària contractiva.
- 4. Les operacions de mercat obert són les que duen a terme les economies obertes, això és, són intercanvis de béns i serveis entre diferents països.

- 5. La taxa d'interès real és la taxa d'interès nominal que té en compte la taxa de canvi real.
- 6. L'efecte Fisher estableix que un increment d'un 1% de la taxa d'inflació causa un increment d'un 1% de la taxa de canvi nominal.
- 7. La intervenció del banc central en el mercat de divises que fa apreciar la moneda domèstica és una operació de mercat obert expansiva.
- 8. Una política monetària expansiva en l'eurozona tendeix a apreciar l'euro respecte del dòlar.
- 9. Una política monetària contractiva en els EUA tendeix a apreciar l'euro respecte del dòlar.
- 10. Una política monetària contractiva provoca un apujament de la taxa d'interès perquè desplaça la funció de demanda de liquiditat cap a la dreta.
- 11. Una compra d'actius financers per part del banc central no podria compensar l'efecte sobre la taxa d'interès d'un augment del dèficit públic finançat amb l'emissió de títols de deute públic.
- 12. En el model del mercat de liquiditat, una operació de mercat obert expansiva i un augment de les vendes d'actius financers per part de les famílies mouen la taxa d'interès en sentits oposats.
- 13. El següent llistat inclou almenys dos esdeveniments que desplaçarien la funció de demanda de liquiditat cap a la dreta: més bancs, una política monetària contractiva, una compra d'actius financers pel banc central, les empreses compren més actius financers, augment del coeficient de reserves, eliminació de les facilitats permanents, venda d'actius financers pel banc central, una política monetària expansiva, menys bancs.
- 14. La suma de la taxa d'interès nominal i la taxa d'inflació s'anomena equació de Fisher.
- 15. Un augment de la taxa d'inflació causa, per força, una davallada de la taxa d'interès real.
- 16. El següent llistat inclou el terme que designa la suma de la taxa d'interès real i la taxa d'inflació: taxa de canvi nominal, taxa d'atur, taxa de creixement del PIB nominal, deflactor del PIB, IPC, taxa de canvi real, salari nominal, salari real, mercat de liquiditat, base monetària.
- 17. Una política monetària expansiva és aquella que, mitjançant una reducció dels impostos,

- pretén accelerar el creixement del PIB real per càpita.
18. La taxa d'interès menys la taxa d'inflació és la taxa d'atur més la taxa de canvi real.
 19. Al març de 2020 la Reserva Federal rebaixà la taxa d'interès fins a zero i engegà programes de préstecs massius d'emergència. Aquesta política no es pot interpretar com una operació de mercat obert expansiva.
 20. Una política monetària expansiva provoca el mateix efecte sobre la taxa d'interès que una política fiscal expansiva.
 21. L'execució d'una operació de mercat obert expansiva podria explicar la davallada de la taxa d'interès quan prèviament s'ha produït un desplaçament de la funció de demanda de liquiditat cap a la dreta.
 22. En el següent llistat hi ha almenys un instrument de política fiscal però no més de dos instruments de política monetària: taxa d'inflació, taxa de canvi, facilitats permanents, taxa d'atur, taxa de creixement del PIB, taxa impositiva, equilibri macroeconòmic, operacions de mercat obert, consum de les famílies, reserves obligatòries.
 23. En una entrevista en el programa de televisió '60 minuts' de la CBS del diumenge 11 d'abril, el president de la Reserva Federal, Jerome Powell, declarà que considerava molt improbable un augment de la taxa d'interès durant 2021. Per tant, Powell descartava aplicar durant 2021 una política monetària expansiva.
 

<https://www.cnbc.com/2021/04/11/powell-says-its-highly-unlikely-the-fed-will-raise-rates-this-year-despite-stronger-economy.html>
 24. El 8 d'abril l'índex de borsa Dow Jones Industrial Average va pujar prop de 300 punts. L'índex assolí un màxim històric, 33.800 punts. Segons el resultat que relaciona la taxa d'interès de l'economia amb el preus dels actius financers, la pujada de l'índex ha de produir-se al temps que la taxa d'interès augmenta.

<https://www.cnbc.com/2021/04/08/stock-market-futures-open-to-close-news.html>
 25. En el model del mercat de liquiditat, un augment de les vendes d'actius financers provoca un augment de la taxa d'interès només si el banc central implementa una política monetària contractiva.
 26. La propietat de liquiditat d'una actiu financer significa que el coeficient de liquiditat és superior en els actius financers que en els béns intermedis, i en aquests superior que en els béns de consum, i en aquests superior que en els béns de capital.
 27. A continuació hi ha almenys dues variables que una política monetària és incapaç de modificar, directament o indirecta: taxa d'interès real, taxa d'inflació, taxa d'interès nominal, taxa de canvi nominal, inversió, demanda agregada, PIB, taxa d'atur, M0, M1.
 28. En el breu informe econòmic sobre Espanya (<https://www.oecd.org/economy/growth/Spain-country-note-going-for-growth-2021.pdf>, fet públic el 14 d'abril de 2021), l'OCDE manté que 'només s'hauria d'aplicar un augment dels impostos un cop la recuperació estigui consolidada'. Aquesta recomanació significa que caldria esperar a què el PIB creixi prou temps com per a implementar una política monetària contractiva.
 29. En l'article 'El FMI pide a los Gobiernos europeos que gasten más en familias y empresas para acelerar la recuperación' (El País, 14 d'abril, 15.12 CEST) es diu: 'Los bancos centrales están a punto de agotar sus herramientas para impulsar el crecimiento. Así que solo el gasto público podrá salvar los muebles'. Aquesta afirmació, en les condicions actuals, no significa que la política monetària expansiva s'hagi tornat inefectiva per a incrementar el PIB, però sí significa que la política fiscal expansiva és capaç de fer créixer el PIB.

<https://elpais.com/economia/2021-04-14/el-fmi-pide-a-los-gobiernos-europeos-que-gasten-mas-en-familias-y-empresas-para-acelerar-la-recuperacion.html>