



DNI _____ Cognoms _____ Nom _____

Les preguntes 1 a 4 es basen en la notícia 'La Xina promet ajudar la seva economia malalta, però els analistes en dubten de l'impacte', de 24 de maig de 2022, publicada per Al Jazeera.
<https://www.aljazeera.com/economy/2022/5/24/china-pledges-support-for-flagging-economy-analysts-doubt-impact>

1. [12%] L'economia xinesa, la segona més gran del món, pateix els efectes adversos d'estrictes mesures de confinament en aplicació de la seva política de covid zero. Per a estimular el creixement econòmic, el govern xinès ha promès retallades d'imposts (una rebaixa anual per l'equivalent a 21 miliards de dòlars) i més despesa pública en infraestructura.
 Ajuda't d'una representació gràfica del model SA-DA per a explicar l'impacte (primer per separat i després conjuntament) sobre taxa d'inflació i PIB d'una rebaixa de la taxa impositiva a empreses i consumidors i d'un augment de la despesa pública en infraestructura.

Rebaixa de taxa impositiva	Més despesa pública en infraestructura	Rebaixa d'imposts + despesa pública

2. [4%] La política de covid zero aplicada pel govern xinès confina milions de persones a casa, tanca temporalment empreses i distorsiona el funcionament de les cadenes de distribució de productes.
 Explica breument si cadascun d'aquests tres esdeveniments afecta positivament o negativament l'oferta agregada i la demanda agregada.

3. [4%] L'analista Carsten Holz, de la Universitat de Hong Kong, dubta de l'efectivitat de les mesures d'estímul econòmic del govern xinès, en concret la rebaixa i devolució d'imposts a famílies i l'ajornament de pagaments a la seguretat social. El motiu és que els diners addicionals de què disposarien les famílies gràcies a aquestes mesures no es podrien gastar fins que finalitzi el tancament i potser no es voldrien gastar si es manté la incertesa sobre l'evolució de l'economia i no es pot desenvolupar l'activitat econòmica amb la normalitat pre-covid. Explica si l'anàlisi d'aquesta situació amb el model SA-DA confirmaria la conclusió de l'analista.

4. [15%] El govern xinès també ha anunciat préstecs d'emergència (per valor de 22,5 miliards de dòlars) al sector de l'aviació (que va tenir pèrdues el 2021 de més de 12,5 miliards de dòlars pel tancament xinès de fronteres) i l'emissió de bons (per valor de 45 miliards de dòlars) per a finançar construcció ferroviària.

(i) Ajuda't d'una representació gràfica del model de mercat de divises per a explicar l'efecte sobre la taxa de canvi dòlar/ian del tancament xinès de fronteres per a turistes estrangers.

(ii) Ajuda't d'una representació gràfica del model de mercat de liquiditat per a explicar l'efecte sobre la taxa d'interès xinesa de l'emissió de bons del govern.

(iii) Ajuda't d'una representació gràfica del model de mercat de divises per a explicar l'efecte sobre la taxa de canvi dòlar/ian de la variació de la taxa d'interès trobada en (ii).

Resposta a (i)

Resposta a (ii)

Resposta a (iii)

Les preguntes 5 a 11 es basen en la notícia 'El Banc Central de Xina rebaixa taxes d'interès de manera imprevista mentre el creixement econòmic s'ensorra', de 20 de maig de 2022, publicada per Wall Street Journal.

<https://www.wsj.com/articles/chinas-central-bank-makes-unexpected-rate-cut-as-growth-crumbles-11653018753>

5. [5%] El divendres 20 de maig de 2022 el Banc Central de Xina ('Banc Popular de la Xina') va rebaixar 0,15 punts percentuals la taxa d'interès de referència per als préstecs hipotecaris (préstecs per a almenys 5 anys), de 4,6% a 4,45% (a l'inici de la pandèmia en 2020 només el va rebaixar de 0,1 punts). La taxa de referència per a préstecs a un any es va mantenir al 3,7%.

Es pot considerar la rebaixa una política expansiva o contractiva? Per què? Quins efectes sobre el PIB pretén assolir? Com?

6. [4%] El govern xinès ha aprovat mesures per a facilitar 'diner barat' als bancs. Explica si aquesta mesura afecta l'oferta de liquiditat o la demanda de liquiditat i si ho fa de manera expansiva o contractiva.

7. [4%] El govern xinès ha aprovat programes de préstecs per a empreses. Explica si aquesta mesura afecta l'oferta agregada o la demanda agregada i si ho fa de manera expansiva o contractiva.

8. [4%] El govern xinès ha aprovat mesures per a facilitar la compra d'habitatges als ciutadans xinesos que no tenen habitatge propi. Explica si aquesta mesura afecta l'oferta agregada o la demanda agregada i si ho fa de manera expansiva o contractiva.

9. [6%] La pujada de taxes d'interès de la Reserva Federal està provocant la sortida de capital (inversió financera) de la Xina (i altres països en vies de desenvolupament) cap als EUA, buscant rendibilitats més altes (en el primer trimestre de 2022, els mercats financers de la Xina han registrat una sortida neta de capitals rècord de 43 miliards de dòlars).

Ajuda't d'una representació gràfica del model de mercat de divises per a explicar l'efecte sobre la taxa de canvi dòlar/ian de la 'fugida de capitals' de la Xina cap als EUA.

10. [7%] En 2015, en una altra situació de reducció de creixement de l'economia xinesa i de pujades de taxes d'interès als EUA, la Xina va haver de fer servir un bilió de dòlars de les seves reserves per a mantenir la taxa de canvi entre dòlar i iuan. Explica com l'ús dels dòlars pot mantenir la taxa de canvi en una representació gràfica del mercat de divises.

11. [5%] A l'abril de 2022 no es va vendre ni un sol cotxe a Xangai. Segons dades del banc central xinès, també a l'abril el volum de nous préstecs a empreses i famílies va caure prop d'un 80% respecte del seu volum de març. Ajuda't d'una representació gràfica del model de mercat de liquiditat per a explicar si la contracció del volum de préstecs és per modificació de l'oferta de liquiditat, de la demanda de liquiditat, o de totes dues, i per a identificar l'efecte corresponent sobre la taxa d'interès.

Indica a la taula si les afirmacions 12 a 61 són vertaderes (escriu V) o falses (escriu F) [màxim 30%]

Encert, +1%; errada, -0,5%; sense resposta (si no es responen almenys 25), -0,25%

12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	
37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	

12. Els agregats monetaris són formes de diner creades per un banc central
13. La base monetària també s'anomena M0 i, quan el coeficient de reserves i el coeficient de liquiditat són iguals, passa a anomenar-se M1.
14. Un augment del coeficient de liquiditat fa disminuir el multiplicador monetari només si el coeficient de reserves també augmenta apropiadament.
15. En el procés de creació de diner bancari concedir més préstecs fa pujar la taxa d'interès, que fa caure la despesa i, per tant, es creen menys dipòsits perquè menys despeses representen menys ingressos.
16. La venda d'actius financers pel banc central és una mesura de política fiscal contractiva.
17. Les operacions de mercat obert no són instruments de política monetària sinó intervencions en el mercat de divises, que és el mercat més obert del món.
18. Les facilitats permanents són instruments de política fiscal que estan sempre disponibles per a facilitar al govern l'emissió de títols de deute públic.
19. Segons la fórmula que relaciona el preu de les lletres del Tresor amb la taxa d'interès, si la taxa d'interès es duplica el preu de les lletres també s'ha de duplicar.
20. El factor de descompte és aquell factor que cal tenir en compte per a no incomplir la identitat de saldos quan s'aplica una política fiscal expansiva.
21. L'efecte Fisher estableix que augments de la taxa d'inflació comporten reduccions de la taxa d'interès real (per tal de mantenir, en general, la taxa d'interès nominal constant).
22. Una taxa d'interès nominal negativa només és possible si la taxa d'inflació també és negativa.
23. No és possible que l'euro s'aprecii en termes nominals un 2% respecte del dòlar i que el dòlar s'aprecii en termes reals un 2% respecte de l'euro.
24. La taxa de canvi real és la taxa de canvi nominal menys la taxa d'inflació.
25. En un sistema de taxa de canvi fixa el banc central s'encarrega de mantenir fixa la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu.
26. En un sistema de taxa de canvi flexible el banc central permet la variació de la taxa de canvi nominal però s'encarrega de mantenir fixa la taxa de canvi real.
27. Sempre que augmenta la taxa de canvi nominal necessàriament també augmenta la taxa de canvi real.
28. Si la taxa de canvi de mercat és superior a la taxa de canvi fixa, el banc central pot fer-les coincidir venent suficients dòlars en el mercat de divises.
29. Una de les funcions de les reserves (diner del banc central) és articular un sistema de pagaments entre bancs, de manera que quan el client d'un banc transfereix dipòsits al client d'un altre banc, simultàniament el primer banc transfereix reserves al segon.
30. No és cert que el diner bancari es creï però que no es pugui destruir.
31. Entre les capacitats d'un banc central quan implementa la política monetària no està crear diner bancari (això és, dipòsits).
32. Si els actius financers A i B són iguals excepte en rendibilitat i risc, aleshores no seria d'esperar que si A és més rendible que B, A tingués menys risc que B.
33. El desig de prestadors de prestar més diner combinat amb el desig de prestataris de manllevar més diner podrien explicar tant un augment com una disminució de la taxa d'interès.

34. El desig de prestadors de prestar menys diner combinat amb el desig de prestataris de manllevar més diner no podria explicar que la taxa d'interès no variés.
35. Donada la connexió entre taxa d'interès i taxa de canvi (si més no, en el més curt termini), una política monetària expansiva tendiria a depreciar la moneda domèstica.
36. Segons la fórmula que relaciona el preu de les lletres del Tresor amb la taxa d'interès, és possible que el preu de les lletres augmenti quan el factor de descompte també augmenta.
37. Segons l'equació de Fisher, un augment de la taxa d'inflació combinat amb una disminució de la taxa d'interès nominal no podria deixar inalterada la taxa d'interès real.
38. El model convencional (dels manuals) del multiplicador monetari assumeix que el banc central controla la quantitat de liquiditat de l'economia, però en realitat els bancs centrals (almenys, els de les economies més avançades) modifiquen taxes d'interès sota el seu control (i així influenciar la resta de taxes d'interès de l'economia).
39. El model convencional (dels manuals) del multiplicador monetari presumeix que els bancs necessiten que algú dipositi diner en efectiu en el banc per a poder fer un préstec, però en realitat els bancs creen dipòsits en el mateix acte de concessió d'un préstec.
40. Si la taxa de canvi és tal que 12 dòlars es canvien per 6 euros i després la taxa de canvi és tal que 3 euros es canvien per 9 dòlars, aleshores l'euro s'ha apreciat respecte del dòlar.
41. L'aplicació d'una política fiscal expansiva podria causar la depreciació de la moneda domèstica.
42. En el model del mercat de liquiditat, oferta de liquiditat es correspon amb demanda d'actius financers: qui proveeix liquiditat demana a canvi un actiu financer.
43. Segons l'equació quantitativa del diner, si la velocitat de circulació del diner es manté constant i el nivell de preus no varia, aleshores tot augment de la quantitat de diner comporta un increment del PIB real.
44. Segons la identitat de saldos sectorials, no és possible que sector privat, sector públic i sector exterior tots ells desacumulin actius financers.
45. La llei d'Okun no diu que tota espiral deflacionària és causada per una recessió de balanços.
46. Si el nivell de preus domèstic es duplica i el nivell de preus estranger també es duplica, llavors la taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu s'ha de reduir a la meitat.
47. És possible obtenir guanys mitjançant l'arbitratge triangular si les taxes de canvi són tals que un dòlar es canvia per dos euros, dos euros per quatre iens i quatre iens per un dòlar.
48. En el model del mercat de divises, oferta d'euros és també oferta de dòlars.
49. Amb el deflactor del PIB constant, sempre que el PIB nominal augmenta, el PIB real ha de disminuir.
50. PIB nominal és PIB real més taxa d'inflació.
51. Segons el model SA-DA no és possible tenir, al mateix temps, inflació i desinflació.
52. L'IPC és el deflactor del PIB quan l'economia està tancada (no hi ha sector exterior).
53. Segons la teoria quantitativa del diner mai no hi ha prou quantitat de diner i per això cal pagar per ell (existeix la taxa d'interès).
54. Les oscil·lacions de la taxa d'interès real s'anomena cicle econòmic.
55. L'atur friccional és aquell que es produeix quan es creen friccions entre la política monetària i la política fiscal.
56. Segons l'efecte multiplicador de la despesa, el multiplicador monetari genera prou despesa com per a què no sigui necessària la política fiscal per a estimular la demanda agregada.
57. La política monetària és la principal política de demanda i la política fiscal la principal política d'oferta.
58. La principal recomanació de l'economia de l'austeritat és l'efecte expulsió: la millor manera de fer créixer una economia és expulsar el govern de l'economia i deixar que en el seu lloc el banc central dugui a terme la política fiscal.
59. Una reducció de les transferències és un exemple de política monetària contractiva.
60. La corba de Laffer diu que al principi una economia creix molt però al final acaba creixent poc.
61. En el model ortodox del mercat laboral, l'atur és el resultat de fixar un salari mínim inferior al salari d'equilibri quan el banc central redueix el coeficient de reserves legals i el govern incrementa la despesa pública, perquè l'equilibri en el mercat de liquiditat desequilibra el mercat de divises i provoca que l'equilibri macroeconòmic oscil·li molt per damunt del límit que estableix la llei de Goodhart durant la fase expansiva del cicle econòmic.

62. [2,5%] En termes del model SA-DA, què diferencia la inflació de costos de la desinflació de demanda?

63. [2,5%] Quina relació hi ha entre el model SA-DA i la corba de Phillips?

64. [2,5%] Segons la identitat de saldos sectorials, per què no és possible que tots els sectors tinguin superàvit?

65. [4%] Explica si és possible per a una economia (que no sigui la mundial) que el seu sector privat tingui superàvit i el seu sector públic dèficit. Explica si el mateix és possible per a l'economia mundial.

66. [2,5%] Què diu el trilema de l'economia oberta i quina importància té per a la política econòmica?

67. [2,5%] Què diu la llei de Goodhart? Il·lustra-la amb un exemple.

68. [2,5%] Què diu la fal·làcia de la composició? Il·lustra-la amb un exemple.

69. [2,5%] Indica dos trets en comú i dues diferències entre el sector real i el sector financer d'una economia.

70. [2,5%] Què és l'estagflació? Indica dues mesures de política econòmica que neutralitzin els seus efectes sobre PIB i inflació.

Indicant-ne sempre les fórmules o definicions per a fer els càlculs, troba el valor de les següents variables amb la informació de la taula a continuació. Si no és possible fer el càlcul, identifica la informació que falta.

	$t = 1$	$t = 2$	$t = 3$
coeficient de liquiditat	1/5		1/2
coeficient de reserves			1/2
efectiu en mans del públic	100		
reserves			
dipòsits			
taxa d'interès nominal		5%	
taxa d'interès real			
IPC	100	80	100
IPC estranger	200		
deflactor del PIB (base 100)	50		
PIB nominal			
PIB real	200		
taxa de canvi nominal			
taxa de canvi real	4		
M0	150		100
M1			
velocitat de circulació del diner			2
estalvi	100	100	
inversió	20	50	
despesa pública	80		
imposts (amb transferències descomptades)	20	50	
exportacions		30	
importacions		60	
ocupats	800	1000	1200
desocupats	200	200	300

<p>71. [4%] Multiplicador monetari, dipòsits i coeficient de reserves en $t = 1$.</p>	<p>72. [2%] Taxa d'inflació de l'IPC en $t = 2$ i en $t = 3$.</p>	<p>73. [2%] PIB nominal en $t = 1$.</p>
<p>74. [2%] Taxa d'interès real en $t = 2$.</p>	<p>75. [2%] Taxa de canvi nominal en $t = 1$.</p>	<p>76. [2%] Taxa de canvi de paritat del poder adquisitiu en $t = 1$.</p>
<p>77. [2%] Percentatge de sobrevaloració en $t = 1$ de la taxa de canvi nominal respecte del seu valor de paritat.</p>	<p>78. [2%] Velocitat de circulació del diner en $t = 1$.</p>	<p>79. [2%] Exportacions netes en $t = 1$.</p>
<p>80. [2%] Despesa pública en $t = 2$.</p>	<p>81. [2%] M1 en $t = 3$.</p>	<p>82. [2%] PIB real en $t = 3$.</p>
<p>83. [2%] Taxa d'atur en $t = 1$.</p>	<p>84. [2,5%] Explica si les dades de la taxa d'inflació i de la taxa d'atur entre $t = 2$ i $t = 3$ són compatibles amb una corba de Phillips.</p>	