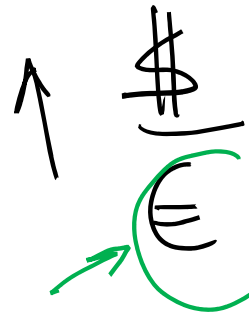
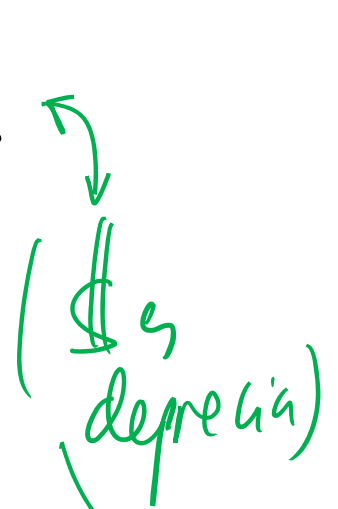


Taxa de canvi



→ € s'aprecia respecte del \$
 (es reben més \$ per euro)



$$2 \text{ \$} / \text{€} \quad \rightarrow \quad 4 \text{ \$} / \text{€}$$

$$2 \text{ \$} - 1 \text{ €}$$

$$4 \text{ \$} - 1 \text{ €}$$

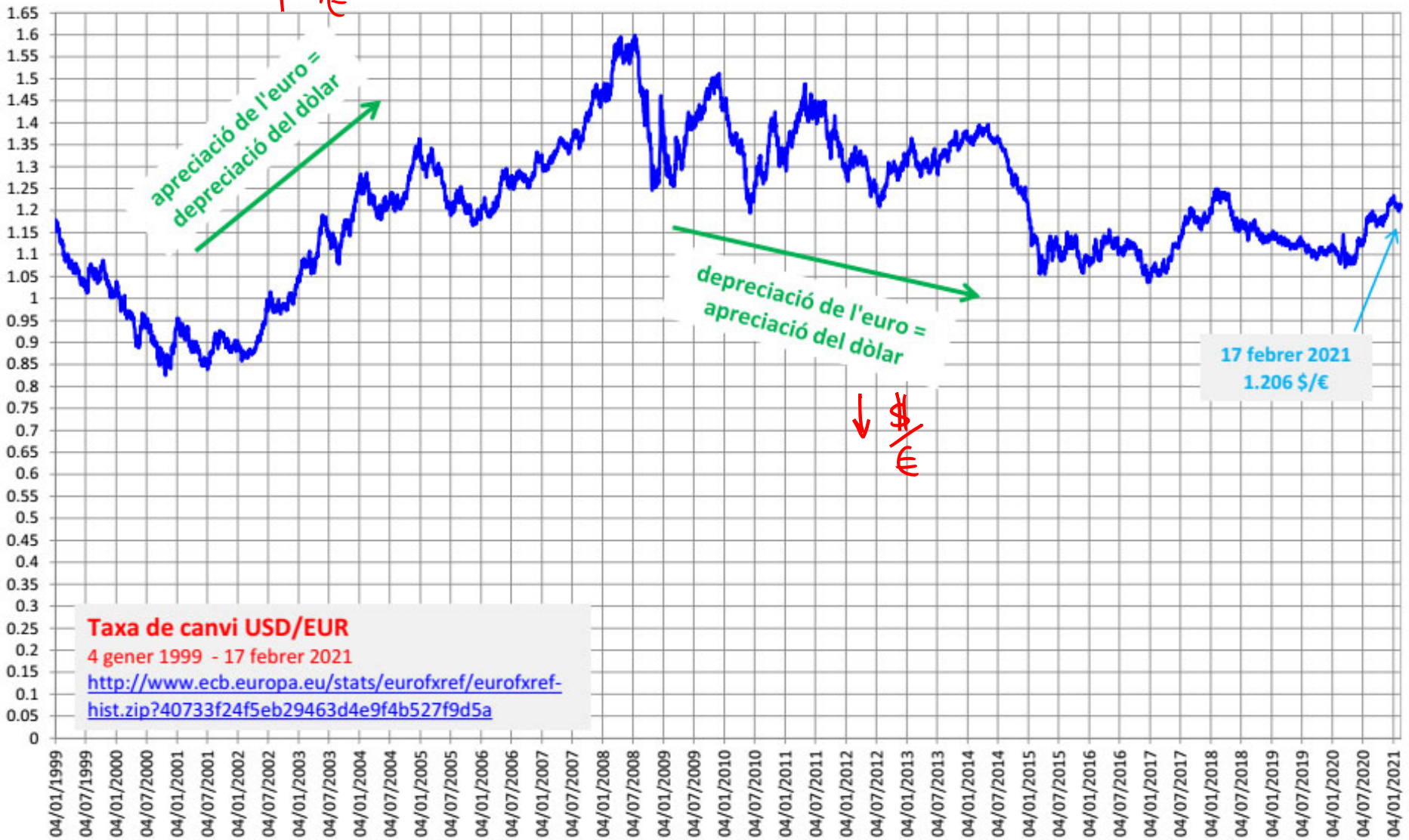
→ l'euro guanya valor en relació amb el dòlar

$$1 \text{ \$} - \frac{1}{2} \text{ €} \quad \quad 1 \text{ \$} - \frac{1}{4} \text{ €}$$

\$ perd valor respecte de l'€

€/\$

↑ \$/€



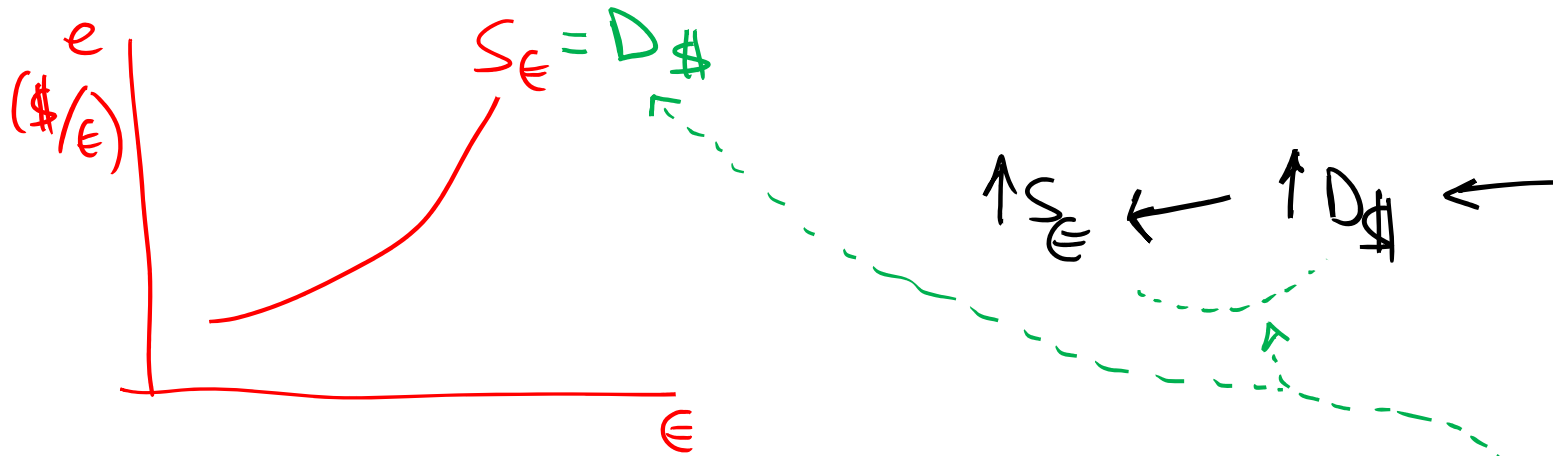
17 febrer 2021
1.206 \$/€

21)

$\uparrow e$
($\uparrow \$/\text{€}$)

→ MÉS BARAT PER ALS EUROPEUS COMPRAR $\left\{ \begin{array}{l} \text{BENS} \\ \text{ACTIUS FINANCERS} \end{array} \right\}$ AMERICANS
(obtenen més dòlars per cada euro)

↑ DEMANDA
PELS EUROPEUS
DE
BENS ACTIUS FIN.
AMERICANS



La funció d'oferta d'euros creix amb la taxa de canvi
↳ ÉS SIMULTÀNIAMENT DEMANDA DE DÒLARS

Exemple

Un cert bé X té dos preus

- $P = 100 \frac{\text{€}}{\text{unitat}}$ ← preu domèstic (€)
- $P^* = 240 \frac{\text{\$}}{\text{unitat}}$ ← preu estranger (€A)

Si $e = 4 \frac{\text{\$}}{\text{€}}$

$P = 100 \frac{\text{€}}{\text{unitat}}$
 $P^*_{\text{€}} = \frac{P^*}{e} = 240 \frac{\text{\$}}{\text{unitat}} \cdot \frac{1}{4} \frac{\text{€}}{\text{\$}} = 60 \frac{\text{€}}{\text{unitat}}$

→ X és més barat als EUA

Suposem ↑ e

Ara $e' = 6 \frac{\text{\$}}{\text{€}}$

$P = 100 \frac{\text{€}}{\text{unitat}}$
 $P^*_{\text{€}} = \frac{P^*}{e'} = 240 \frac{\text{\$}}{\text{unitat}} \cdot \frac{1}{6} \frac{\text{€}}{\text{\$}} = 40 \frac{\text{€}}{\text{unitat}}$

→ Conclusió:
 ↑ e ha abaratit el bé a l'estranger
 (de 60€ a 40€)

La comparació també es pot fer en dòlars

$$e = 4 \frac{\$}{\text{€}}$$

$$P_{\$} = P \cdot e = 100 \frac{\text{€}}{\text{unitat}} \cdot 4 \frac{\$}{\text{€}} = 400 \frac{\$}{\text{unitat}}$$

$$P^* = 240 \frac{\$}{\text{unitat}}$$

←
 és més barat per als americans el bé en la pròpia economia

$$e' = 6 \frac{\$}{\text{€}}$$

$$P'_{\$} = P \cdot e' = 100 \frac{\text{€}}{\text{unitat}} \cdot 6 \frac{\$}{\text{€}} = 600 \frac{\$}{\text{unitat}}$$

$$P^* = 240 \frac{\$}{\text{unitat}}$$

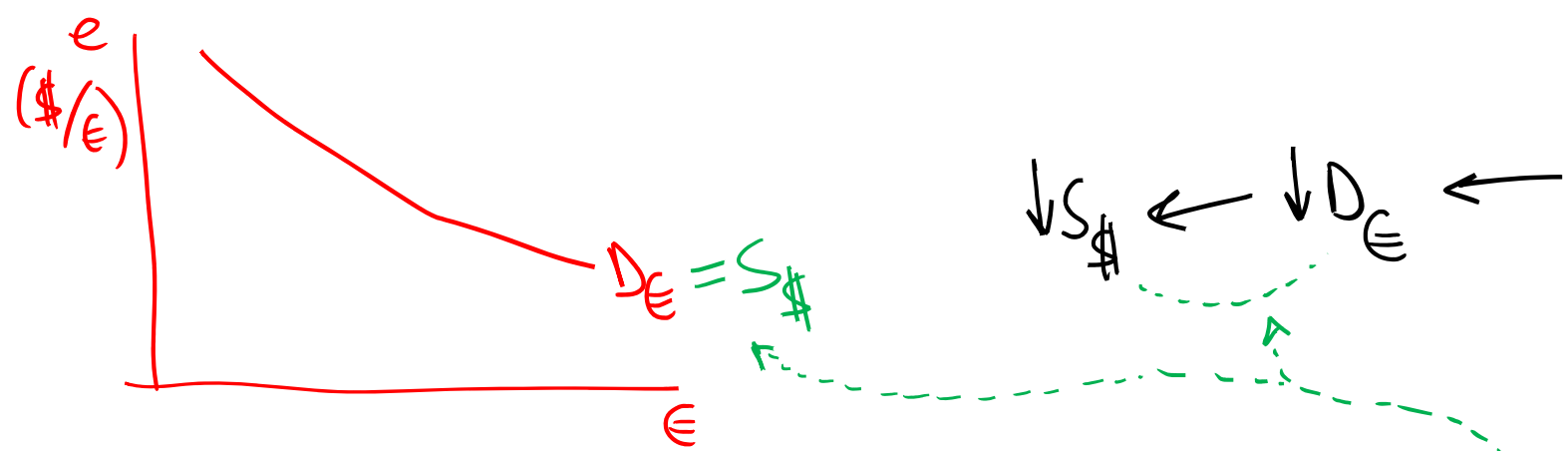
↖ Continua sent més car el bé a l'estranger, però ara ho és més

↑ e encareix els béns europeus als americans ←

$\uparrow e$
 $(\uparrow \$/\text{€})$

\rightarrow MÉS CAR PER ALS AMERICANS COMPRAR $\left\{ \begin{array}{l} \text{BENS} \\ \text{ACTIUS FINANCERS} \end{array} \right\}$ EUROPEUS
 (han de pagar més dòlars per un euro)

\downarrow DEMANDA PELS AMERICANS DE $D_{\text{€}}$
 $\left\{ \begin{array}{l} \text{BENS} \\ \text{ACTIUS FIN.} \end{array} \right\}$ EUROPEUS



La funció de demanda d'euros decreix amb la taxa de canvi
 ↳ ÉS SIMULTÀNIAMENT OFERTA DE DÒLARS

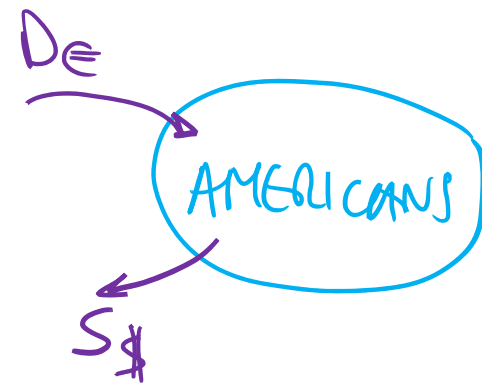
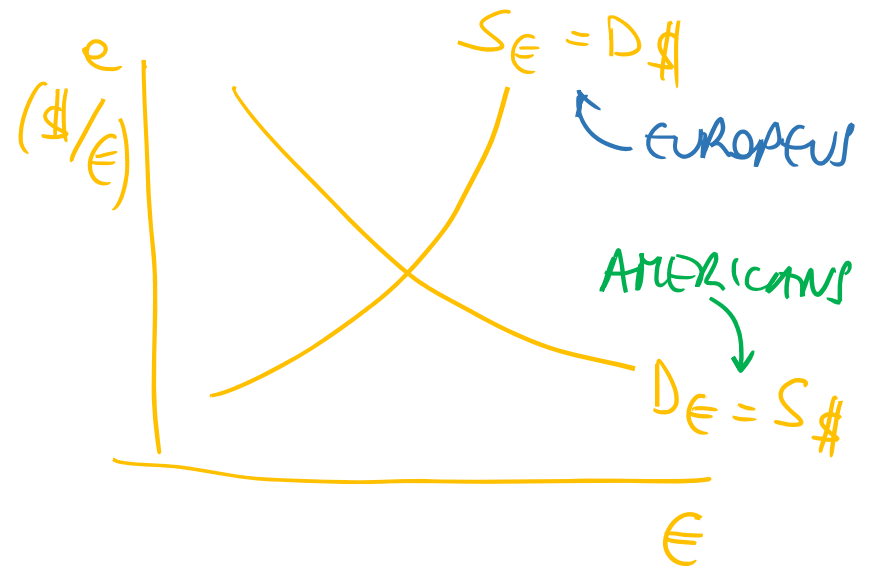
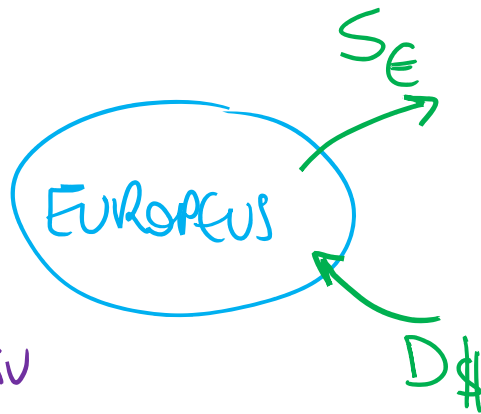
OFERIR € = DEMANDAR DÒLARS

europèus

DEMANDAR € = OFERIR DÒLARS

americans

Vegeu el document a la web "Un model competitiu del mercat de divises"

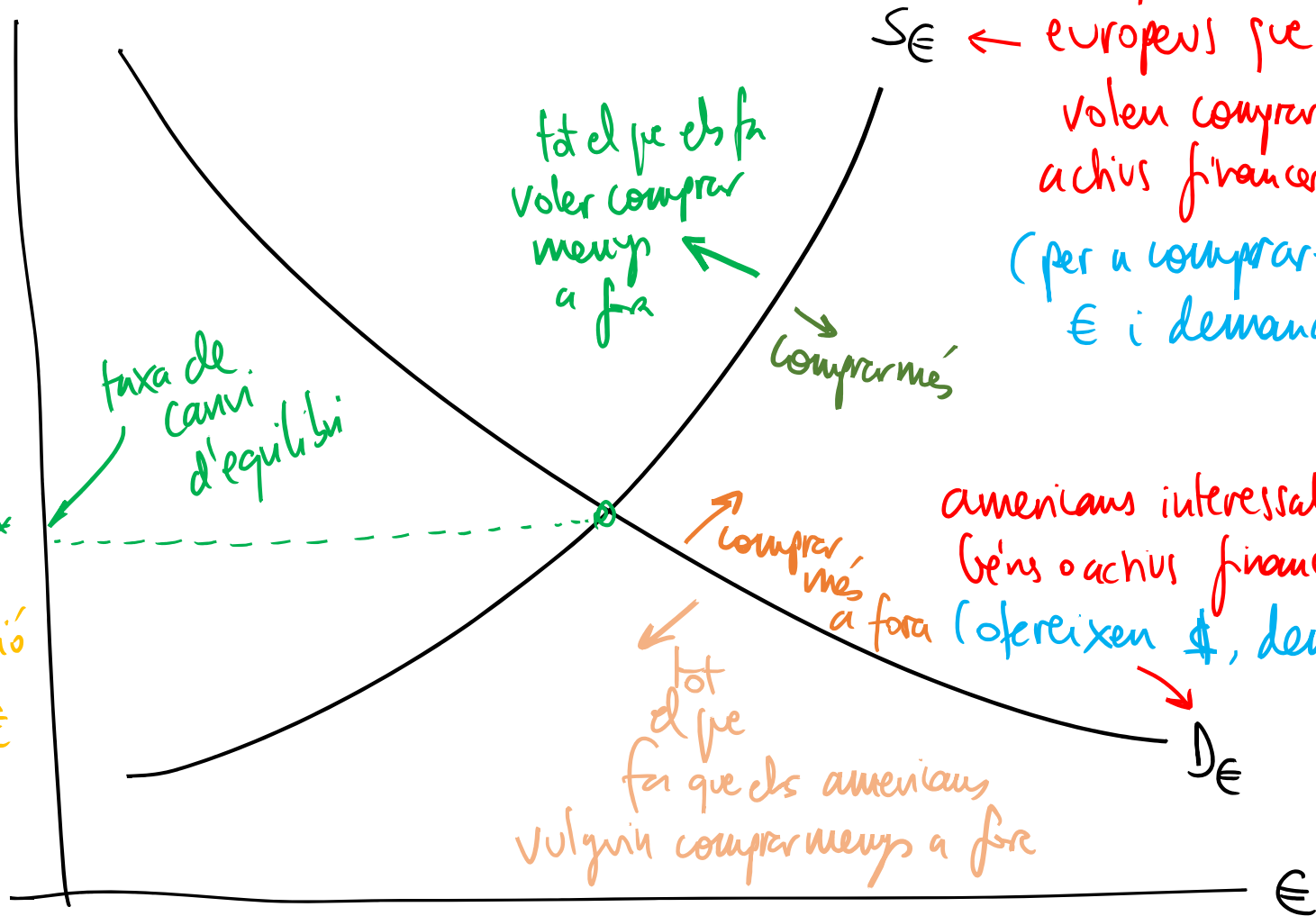


26)

taxa de canvi

e
($\$/\text{€}$)

depreciació del \$ ↑ apreciació de l'€
apreciació del \$ ↓ depreciació de l'€



tot el que els fa voler comprar menys a fora

comprar més

comprar més a fora

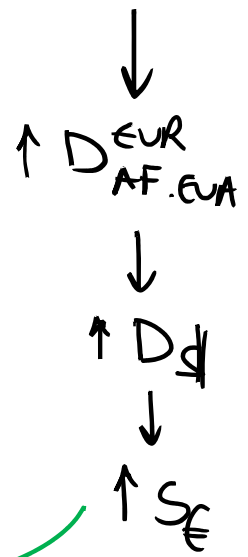
tot el que els fa que els americans vulguin comprar menys a fora

majoritàriament, europeus que volen comprar béns o actius financers americans (per a comprar-los ofereixen € i demanen \$)

americans interessats a comprar béns o actius financers europeus (ofereixen \$, demanen €)

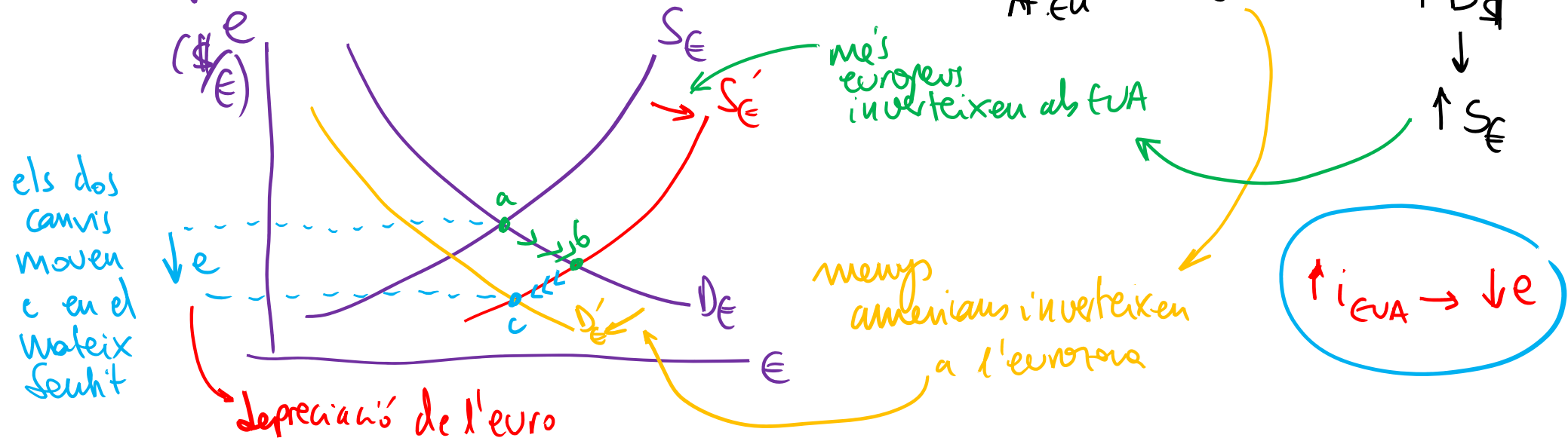
Efecte sobre e^* d'un augment de la taxa d'interès americana ($\uparrow i_{EUA}$)

$\uparrow i_{EUA}$ fa més atractiva per als europeus la compra d'actius financers **americans**
 fa menys atractiva per als americans la compra d'actius financers **europeus**



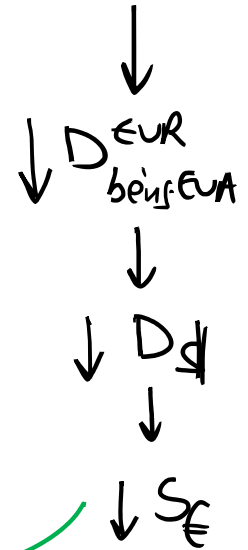
$\downarrow D_{AF, EU}^{USD} \rightarrow \downarrow D_{\text{€}}$

Gràficament:

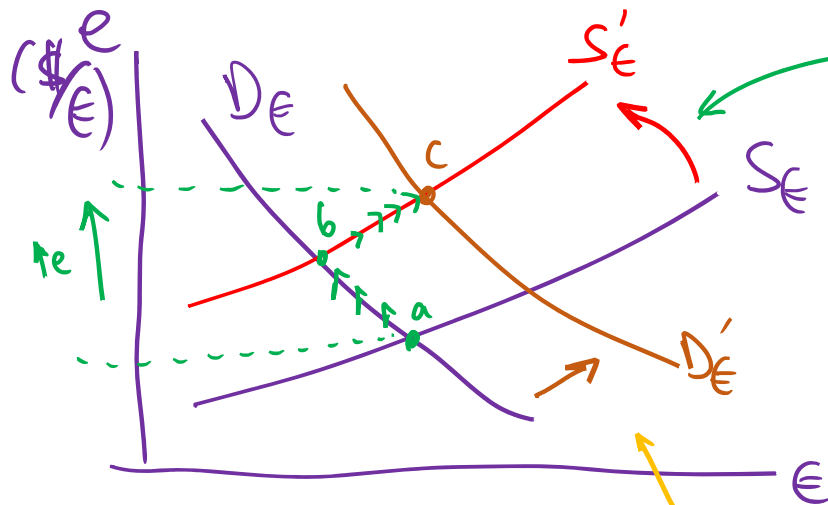


Efecte sobre e^* d'un augment de la taxa d'inflació americana ($\uparrow \pi_{EUA}$)

$\uparrow \pi_{EUA}$ fa menys atractiva per als europeus la compra de béns i serveis **americans**
 fa més atractiva per als americans la compra de béns i serveis **europeus**



Gràficament:



els dos canvis mouen e en el mateix sentit

apreciació de l'euro

$\uparrow D_{A, béns \text{ EUA}} \rightarrow \uparrow D_{€}$

menys europeus compren als EUA

més americans compren béns europeus

$$\uparrow \pi_{EUA} \rightarrow \uparrow e$$

Taxa de canvi real

$$e_r = e \cdot \frac{P}{P^*}$$

Taxa de canvi nominal

index de preus domèstic (europeu)

IPC_{EU}

index de preus estranger (americà)

IPE_{EUA}

Unitats

$$e_r = e \cdot \frac{P}{P^*}$$

€
cistell béns EU

\$
cistell béns EUA

\$/€

$$= \frac{\text{cistell EUA}}{\text{cistell EU}}$$

$$\frac{\frac{€}{\text{cistell EU}}}{\frac{\$}{\text{cistell EUA}}}$$

la taxa de canvi real expressa la taxa de canvi nominal en termes de béns

és el resultat d'ajustar la taxa nominal amb els preus domèstics i exteriors

Mesura el poder de compra dels béns domèstics

(quants béns estrangers s'obtenen a canvi dels béns domèstics)

Exemple

e_r indica quants cistells_{EUA} s'obindrien per cistell_€

$$e = 4 \frac{\$}{\text{€}}$$

$$P = 100 \frac{\text{€}}{\text{cistell}_{\text{€}}}$$

$$P^* = 200 \frac{\$}{\text{cistell}_{\text{EUA}}}$$

1 cistell
€

$$\rightarrow 100 \text{ €}$$

$$\rightarrow 400 \$$$

$$\rightarrow \frac{400 \$}{P^*} = 2 \text{ cistells}_{\text{EUA}}$$

$$\text{taxa de canvi real} = 2 \frac{\text{cistells}_{\text{EUA}}}{\text{cistell}_{\text{€}}}$$

Fórmula: $e_r = e \cdot \frac{P}{P^*} = 4 \frac{\cancel{\$}}{\cancel{\text{€}}} \cdot \frac{100 \frac{\cancel{\text{€}}}{\text{cistell}_{\text{€}}}}{200 \frac{\cancel{\$}}{\text{cistell}_{\text{EUA}}}} = 2 \frac{\text{cistells}_{\text{EUA}}}{\text{cistell}_{\text{€}}}$

La taxa de canvi real mesura la competitivitat d'una economia

Com més barat sigui per als estrangers obtenir béns domèstics

més competitiva serà l'economia (i menys ho serà l'economia estrangera)

