

09/03/21

ANTERIORMENT A INTRO MACRO...

- $\text{PIB}_{\text{nominal}} = \text{PIB}_{\text{real}} \cdot \text{deflactor}_{\text{PIB}}$

- Regla sobre taxes de variació

$$\hat{x} = \text{taxa de variació d}'x = \frac{x - x_{-1}}{x_{-1}}$$

↑
en tant per u

x = valor present
 x_{-1} = valor anterior

$$X = y \cdot z \Rightarrow \hat{x} \approx \hat{y} + \hat{z}$$

- taxa variació $\text{PIB}_n \approx$ taxa variació PIB_r + taxa variació deflactor PIB

$$\hat{Y}_N \approx \hat{Y}_R + \pi_{\text{def. PIB}}$$

taxa d'inflació
 Sefons deflactor

$$\hat{Y}_N \approx \hat{Y}_R + \pi_{\text{deflactor}}$$

$$\pi_{\text{defl.}} \approx \hat{Y}_N - \hat{Y}_R$$

- índexs generals de preus P $\left\{ \begin{array}{l} \text{IPC} \\ \text{deflactor} \\ \text{PIB} \end{array} \right\} \rightarrow$ taxes d'inflació π

$$\pi = \frac{P - P_{-1}}{P_{-1}} \quad (\text{en tant per u})$$

- IDENTITAT DE L'ESTALVI

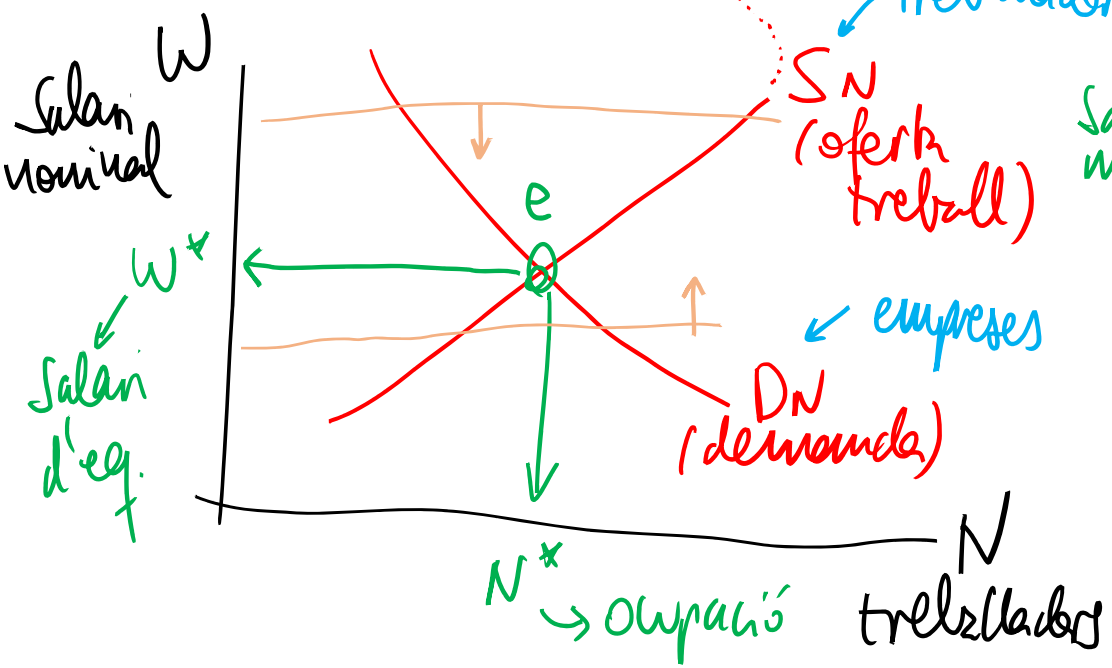
$$\underbrace{S - I}_{\text{Estalvi privat net}} = \underbrace{G + TR - T}_{\text{Dèficit públic}} + \underbrace{EX - IM}_{\text{Exportacions netes}}$$

• **MODELS**

• Mercat de treball

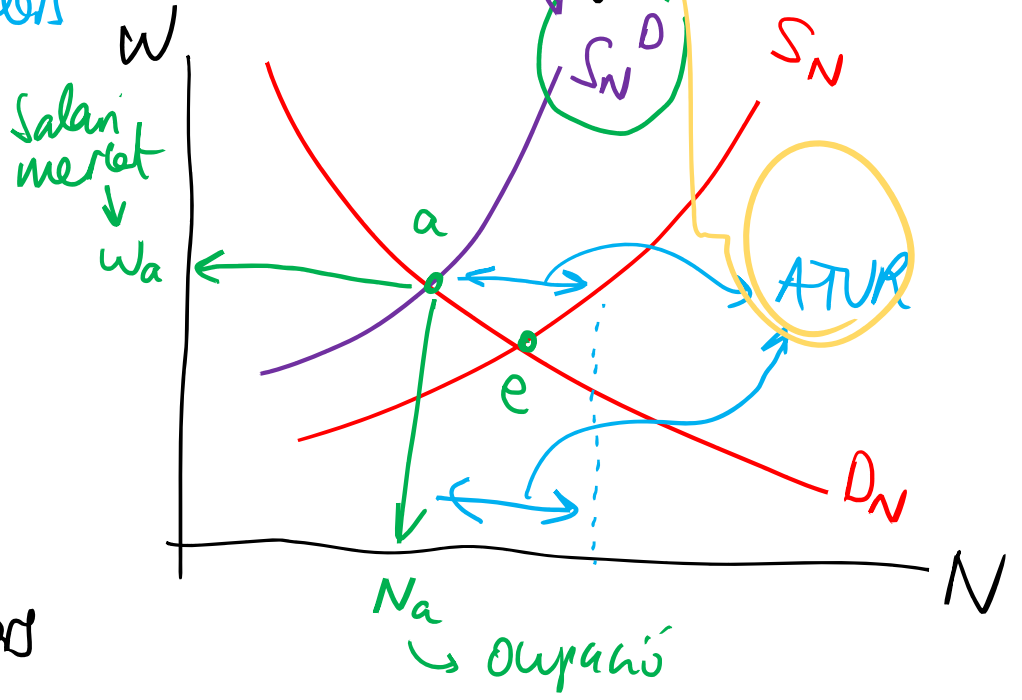
ortodox (competitiu)

heterodox (segmentat)

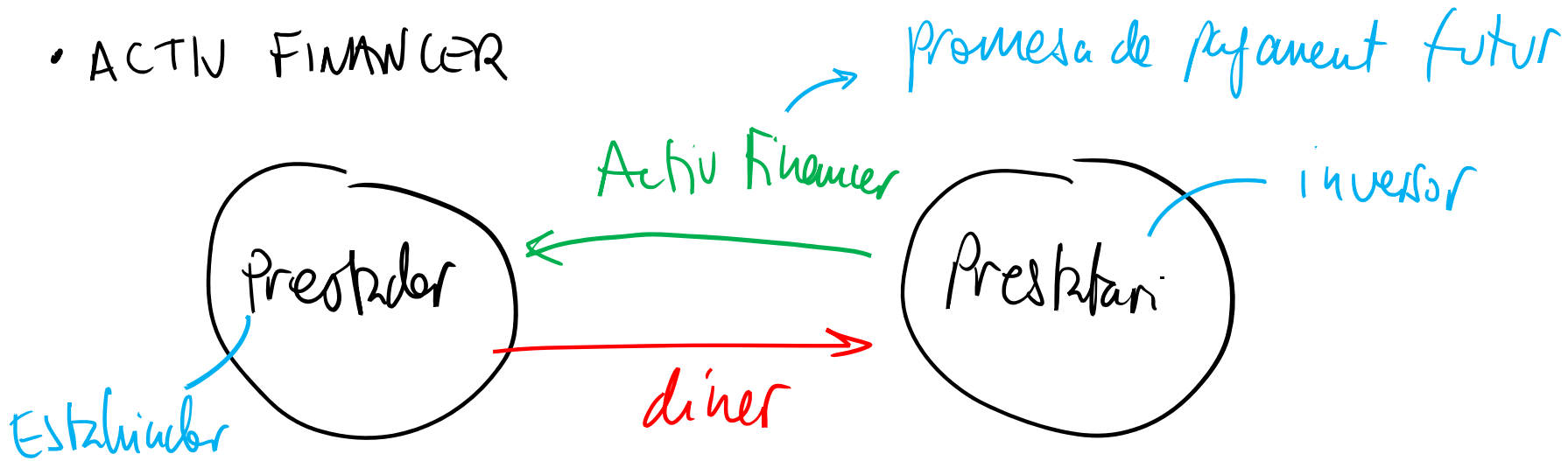


EXCES OFERTA

TREBALLADORS "ACCEPTABLES" PER A LES EMPRESES



• ACTIU FINANCER



• Propietats

risc

liquiditat
rendibilitat

(capacitat de transformar l'actiu en diner)

→ taxa d'interès de l'actiu

→ model per les relacions → model del mercat de LIQUIDITAT

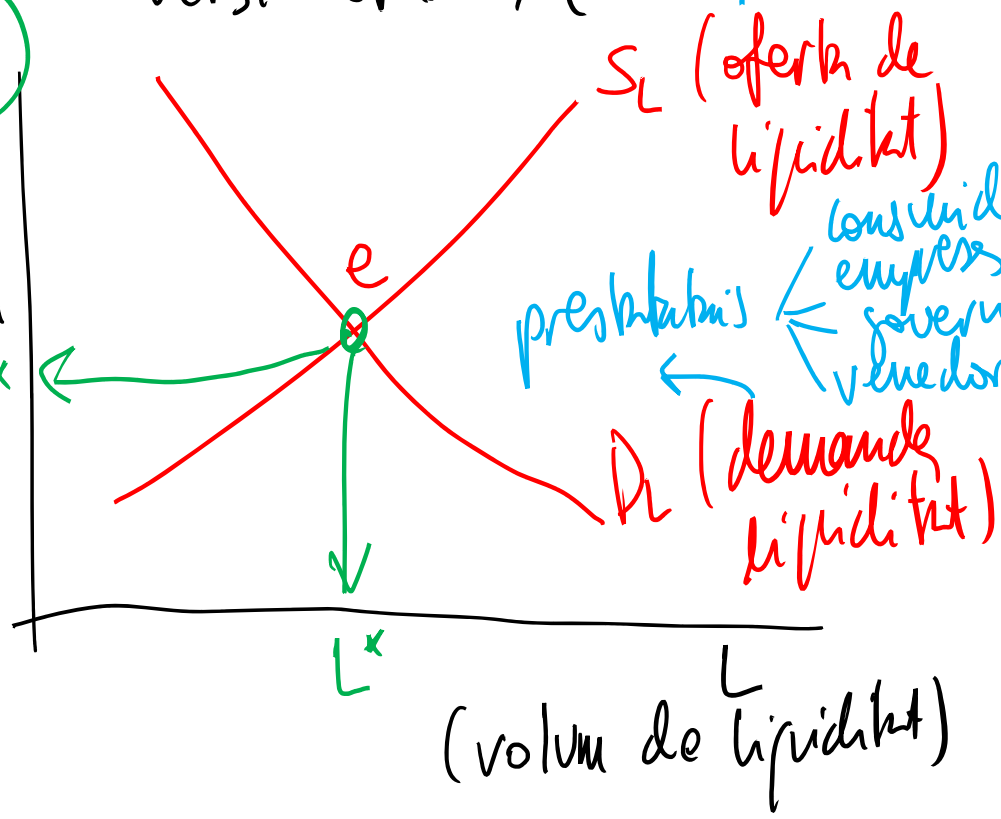
Model del mercat de liquiditat

AGREGAT
DE TAXES

versió ortodoxa

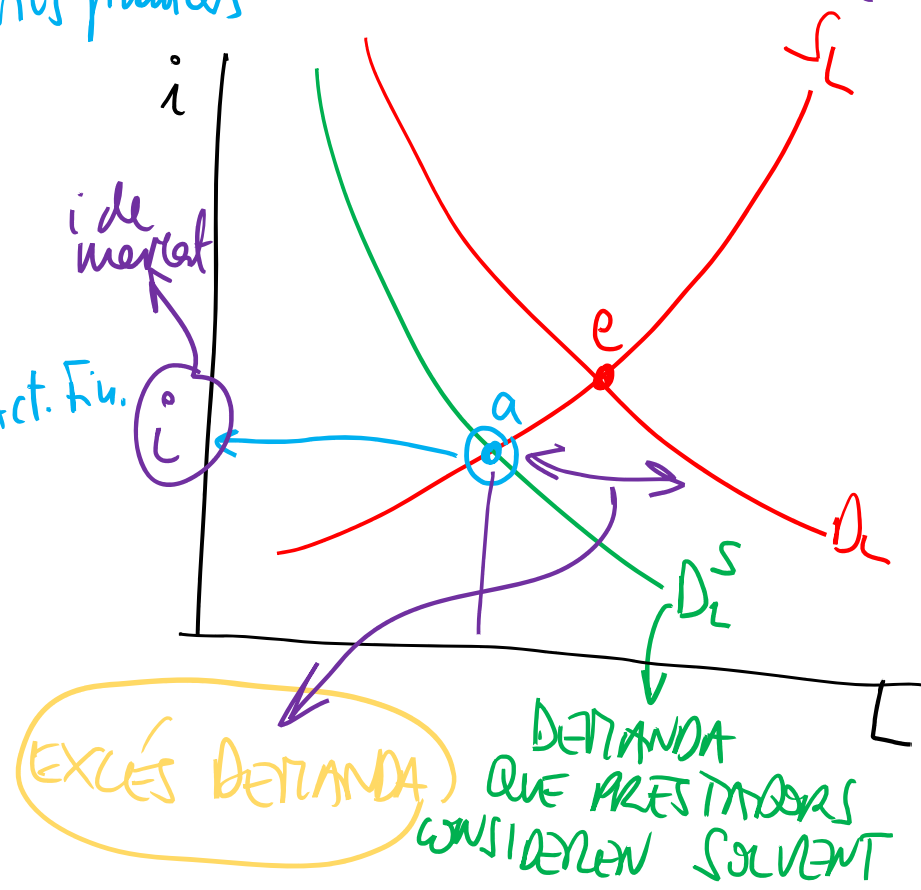
fixa d'interès
de l'economia
 i^*
fixa d'interès
d'ef.
 i^*

presobors de diner
banca/BC
compradors
actius financers



presobors
consumidors empres
govern
venedors Act. Fin.

(segmentació)
versió heterodoxa



5)

• DESCRIPCIÓ / REPRESENTACIÓ D'UNA ECONOMIA

→ SECTOR REAL / SECTOR FINANCER

naturalesa de l'activitat econòmica

PIB (Y)

π

$u \rightarrow$ taxa atur

→ ACTUS FINANCERS (Preus del A.F.)

DINER (Liquiditat)

i

\rightarrow taxa d'interès

agents

→ SECTOR PRIVAT / SECTOR PÚBLIC / SECTOR EXTERIOR

C, I, Y (producció)

DA (demanda afeyzable)

Política fiscal

G depesa
TR transferències
T impostos

EX \leftarrow IM
(saldo comercial)

• EQUACIÓ DE FISHER (Irving Fisher)

$$i_r = i - \pi$$

taxa d'interès real

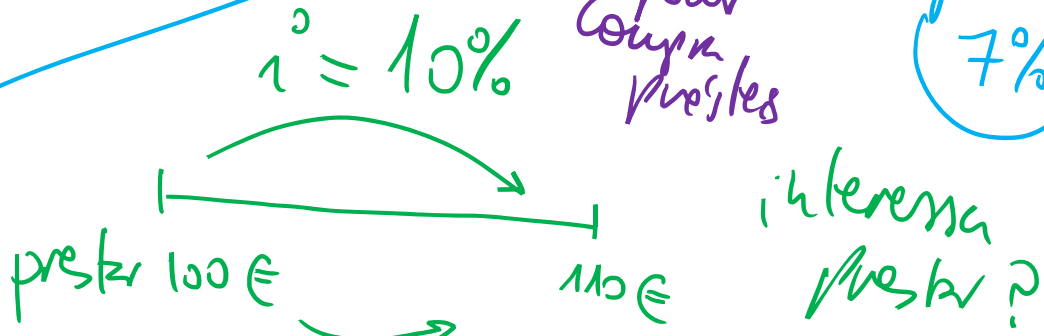
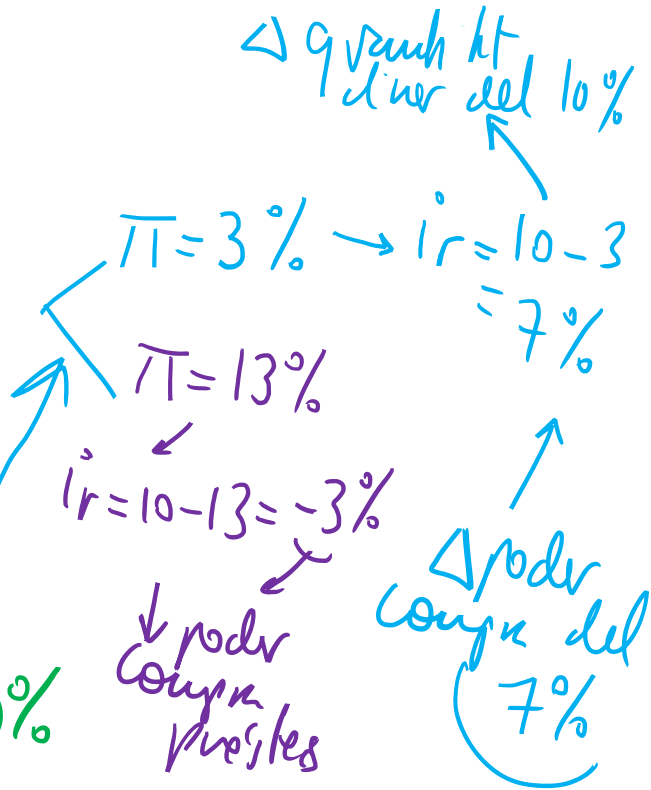
nominal

taxa d'inflació

(en diner)

(expressada en poder de compra de béns)

mesura poder de compra dels préstecs de diner



No és préstec de fer més o menys diner, sino del seu poder de compra

8)

L'equació de Fisher aproxima la taxa d'interès real $\frac{\frac{\hat{a}}{b}}{\frac{c}{d}} = \frac{a \cdot d}{b \cdot c}$

diner $M = 100 \text{ €}$

$i = 26\%$

$i > 0 \rightarrow$ tenir més diner després

realitat nominal (en diner)

prestar $M = 100 \text{ €}$

$M + 26\% = 126 \text{ €} = M'$

power de compra

$P \leftarrow$ index preus (IPC)
 $P = 20 \text{ € / cistell beus}$

$P' = 21 \text{ € / cistell}$

$\frac{\text{€}}{\text{€ / cistell}} = \frac{\text{€}}{\text{€}}$

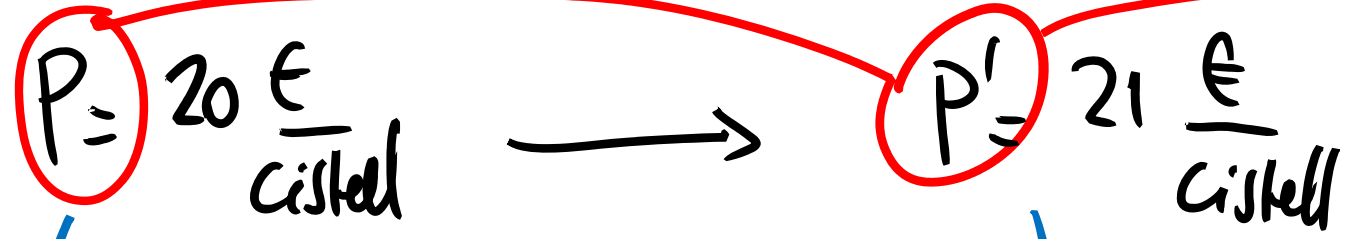
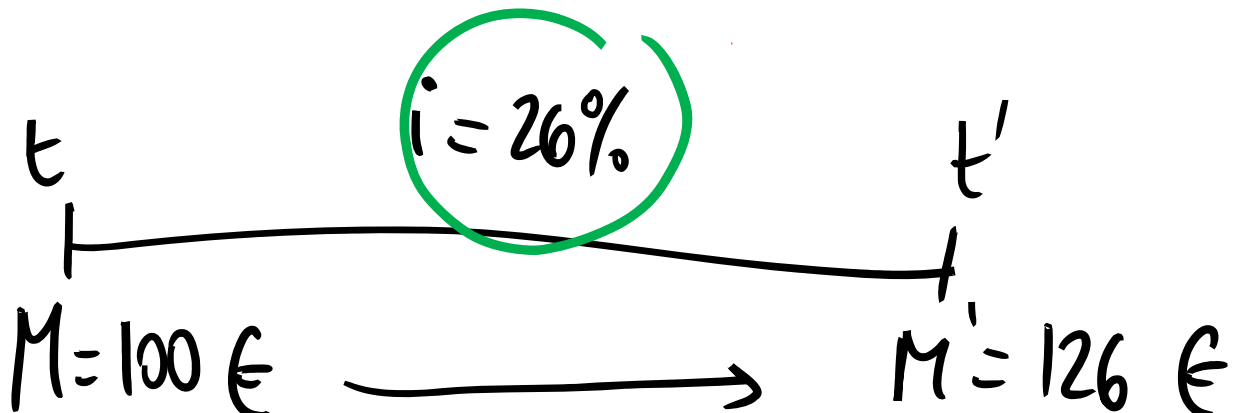
realitat "real" (en beus)

$$\frac{M}{P} = \frac{100 \text{ €}}{20 \text{ € / cistell}} = 5 \text{ cistells}$$

i^r (LR)

$$\frac{M'}{P'} = \frac{126 \text{ €}}{21 \text{ € / cistell}} = 6 \text{ cistells}$$

a)



$$\pi = \frac{P' - P}{P} = \frac{1}{20} = 5\%$$

podar compra

$$\frac{M}{P} = 5 \text{ cistells}$$

$$\frac{M'}{P'} = 6 \text{ cistells}$$



VALOR EXACTE

$$i_r = i - \pi = 26 - 5 = 21\%$$

APROXIMATIÓ

$$i_r = \frac{6 - 5}{5} = \frac{1}{5} = 0,2 \text{ (en\%, 20\%)}$$

$$i_r = 20\%$$

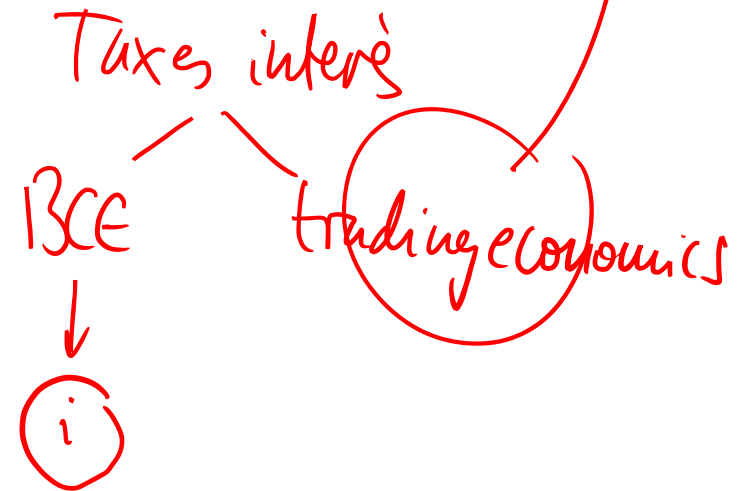
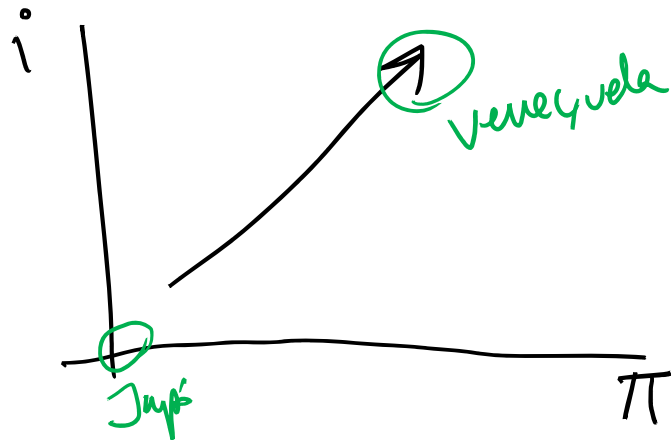


• Efecte Fisher

	π	i
Veneçuela	2665%	38%
Japó	-0,6%	-0,1%

Països amb alta π \rightarrow
(o π creixent)

Països amb i alta
(o i creixent)

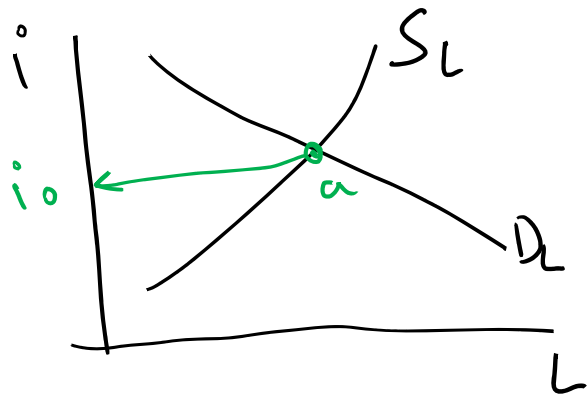


10)

— NO FET A CLASSE —

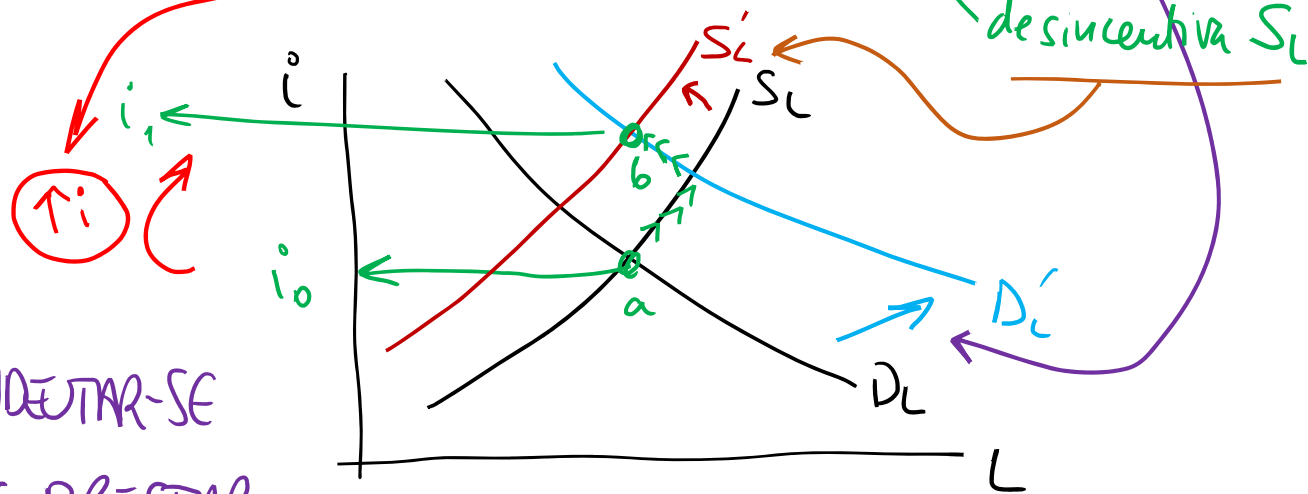
L'efecte Fisher en el model del mercat de liquiditat

Inicialment:



Suposem que $\uparrow \pi$. Per l'equació de Fisher

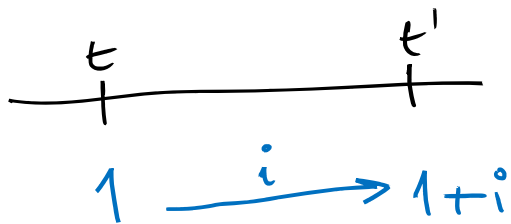
$$i_r = i - \pi \uparrow \Rightarrow \downarrow i_r$$



$\downarrow i_r \Rightarrow$ ENTÈRMES REALS ÉS MÉS BARAT ENDEUTAR-SE / MENYS PROFITÓS PRESTAR

— NO FETA A CLASSE —

- FACTOR DE DESCOMPTE ("invers" de la taxa d'interès)



$$\frac{1}{1+i}$$

factor de descompte

valor que, prestat a la taxa d'interès i , es transforma en 1

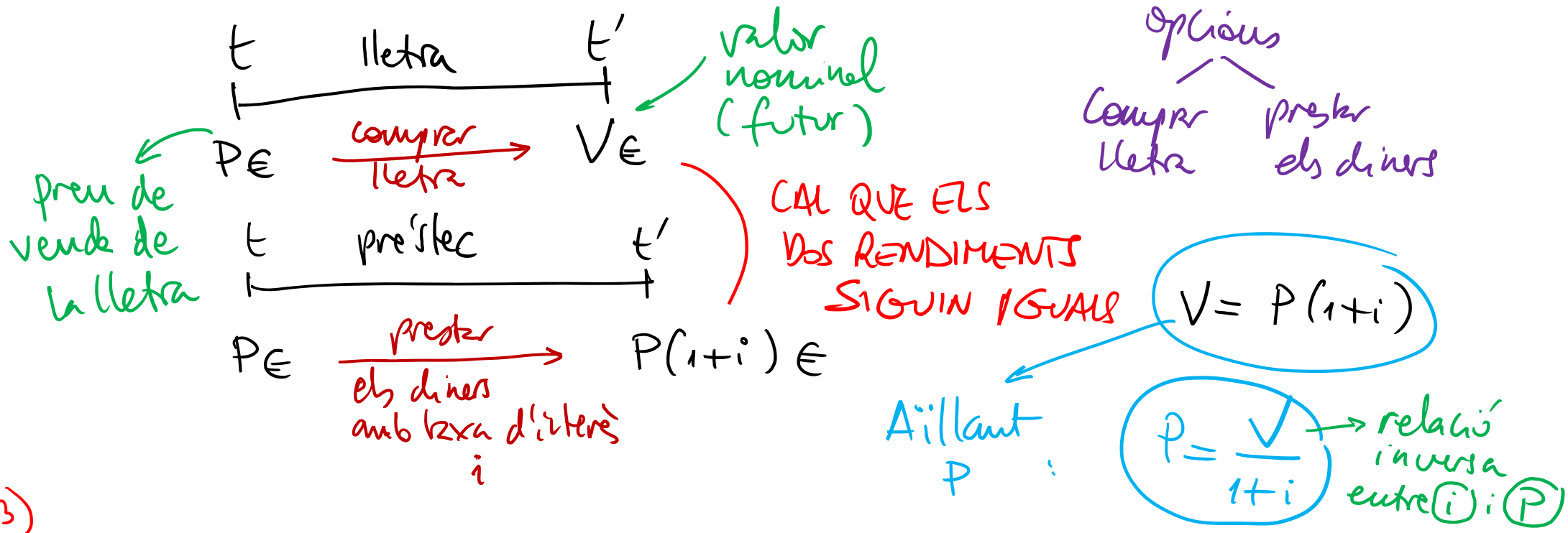
i → transforma valors presents en futurs
(1 unitat del present en val $1+i$ unitats del futur)

factor de descompte → transforma valors futurs en valors presents
(1 unitat futura equival a $\frac{1}{1+i}$ presents)

— NO FET A CLASSE —

RELACIÓ ENTRE TAXA D'INTERÈS I PREUS DELS ACTIUS FINANCERS

Il·lustració en el cas de les lletres del Tresor — Tenys PE i dues



13)

$$P = \frac{V}{1+i}$$

P → preu de venda de la lletra
 V → valor nominal de la lletra (valor fix)
 i → taxa d'interès

$\uparrow i \rightarrow \downarrow P$
 (si $\uparrow i$, prestar diners es torna més rendible; per a fer més atractiva la compra de lletres cal que disminueixi el seu preu)

Per tant:

Preu lletra = valor present del valor futur de la lletra

$$P = V \cdot \frac{1}{1+i}$$

P → preu d'un activ financer
 V → valor futur de l'activ
 $\frac{1}{1+i}$ → factor de descompte

taxa d'interès d'una lletra
 $i_{\text{lletra}} = \frac{V-P}{P} = \frac{V}{P} - 1$

Per a $\uparrow i_{\text{lletra}}$, cal $\downarrow P$