

## ÍNDICE

<i>Prólogo</i> .....	9
<i>Capítulo 1. EL DINERO</i> .....	11
<i>Capítulo 2. LOS TIPOS DE INTERÉS</i> .....	19
<i>Capítulo 3. VALORACIÓN DE LAS RENTAS MONETARIAS CON TIPOS DE INTERÉS COMPUESTOS</i> .....	39
<i>Capítulo 4. LA BANCA Y LA OFERTA DE DINERO</i> .....	67
<i>Capítulo 5. LA DEMANDA DE DINERO Y EL MODELO IS-LM</i> .....	91
<i>Capítulo 6. EL MERCADO DE DIVISAS</i> .....	195
<i>Capítulo 7. LOS SERVICIOS DEL ACTIVO BANCARIO</i> .....	205
<i>Capítulo 8. LOS SERVICIOS DEL PASIVO BANCARIO</i> .....	233
<i>Solucionario</i> .....	253
<i>Bibliografía</i> .....	259

**6.1. Si el mercado de francos suizos a cambio de euros se encuentra inicialmente en equilibrio. ¿Qué efecto tendrá en este mercado el que la Eurozona tenga una mayor inflación que Suiza?**

- a) Desplazará la oferta de francos suizos hacia la izquierda.
- b) Desplazará la demanda de francos suizos hacia la izquierda.
- c) Desplazará la demanda de francos suizos hacia la derecha.
- d) Desplazará la oferta de francos suizos hacia la derecha.

***Resolución:***

Si dibujamos en un gráfico €/franco suizo-francos suizos (gráfico 6.1) las funciones de demanda y oferta de francos suizos a cambio de euros, obtenemos que el equilibrio en el mercado de francos suizos a cambio de euros se da en el punto en el que se cruzan ambas curvas, esto es, en  $A_0$  (con un tipo de cambio nominal de 0,7 €/franco suizo y una cantidad de francos suizos intercambiada por euros de 8 millones de francos suizos).

Si la Eurozona tiene una mayor inflación que Suiza, esto hará que los productos suizos se vuelvan más baratos para los residentes en la Eurozona, lo que les llevará a querer comprar más productos suizos, para lo que demandarán en el mercado más francos suizos a cambio de euros.

Este aumento de la demanda de francos suizos a cambio de euros se reflejará en un gráfico €/franco suizo-francos suizos (gráfico 6.1) por el desplazamiento de la demanda de francos suizos a cambio de euros hacia la derecha de  $D_{fr}$  a  $D'_{fr}$ , con lo que el equilibrio en el mercado de francos suizos a cambio de euros pasará de  $A_0$  a  $A'$ , produciéndose una depreciación nominal del euro con respecto al franco suizo (de 0,7 €/franco suizo hasta 0,9 €/franco suizo) y un aumento de la cantidad de francos suizos intercambiada por euros (de 8 a 10 millones de francos suizos).

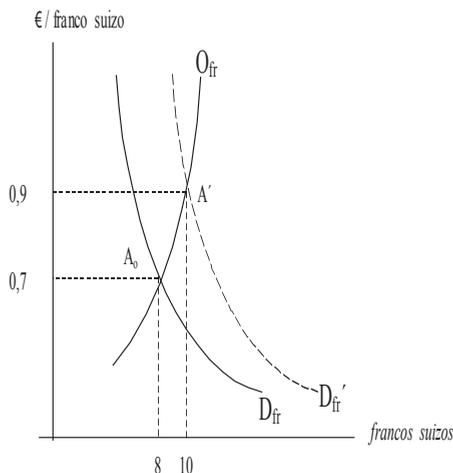


Gráfico 6.1. Efecto en el mercado de euros por francos suizos de una mayor inflación en la Eurozona que en Suiza (las unidades en el eje horizontal representan millones).

Por lo que **la respuesta correcta a la pregunta es la letra c).**

## 6.2. Si:

- el tipo de cambio nominal medio del euro con respecto al dólar USA en 2004 fue 0,8045 €/ \$ USA;
- el tipo de cambio nominal medio del euro con respecto al dólar USA en 2005 fue 0,8032 €/ \$ USA;
- el deflactor del PIB de la Eurozona en 2005 con relación al año base 2004 fue 102,81;
- el deflactor del PIB de los Estados Unidos de América en 2005 con relación al año base 2004 fue 103,02;

¿Cuál habrá sido el tipo de cambio real medio del euro con respecto al dólar USA en 2005? (redondee el resultado a 4 decimales)

- a) 0,8028
- b) 0,8036
- c) 0,8038
- d) 0,8048

**Resolución:**

Del apartado 6.2 del Manual sabemos que el tipo de cambio real medio del euro con respecto al dólar USA en 2005 lo definimos como el precio de los bienes extranjeros (aquí los de Estados Unidos de América) expresado en términos de los bienes locales (aquí de la Eurozona), y lo calculamos aplicando la fórmula [6.1] para el año 2005:

$$tcr_{05} = \frac{tcn_{05} \cdot P_{05}^*}{P_{05}} \quad [6.1]$$

siendo:

- $tcr_{05}$  el tipo de cambio real medio en 2005 €/ \$ USA
- $tcn_{05}$  el tipo de cambio nominal medio en 2005 €/ \$ USA
- $P_{05}$  el deflactor del PIB del país local (aquí Eurozona) en 2005 con relación al año base 2004
- $P_{05}^*$  el deflactor del PIB del país extranjero (aquí los Estados Unidos de América) en 2005 con relación al año base 2004

sustituyendo los datos del enunciado en la fórmula anterior:

$$\begin{aligned} &= \frac{0,8032 \cdot 103,02}{102,81} \\ &= 0,8047889 \\ &\approx 0,8048 \end{aligned}$$

Por lo que **la respuesta correcta a la pregunta es la letra d).**