

## EXAMEN MACROECONOMIA II ADE – DERECHO

### 1. Explique porque podría, ser diferente el valor de mercado de una acción con respecto a su valor fundamental.

El valor fundamental es el valor actual de los dividendos esperados, hay veces que el valor de una acción no coincide con su valor fundamental, ya que es demasiado bajo o excesivamente alto.

Esto puede deberse a la burbujas especulativas o a las modas.

Burbujas especulativas: Si yo espero vender una acción mañana a un precio superior al de hoy, podría pagar por ella un valor mayor al que realmente vale, el precio de las acciones sube, porque así lo esperan los inversores.

Modas: Estas provocan desviaciones de los precios de las acciones respecto a su valor fundamental. El aumento del precio de las acciones es provocado por una sucesión de buenas noticias, se crea optimismo, si los inversores predicen que las acciones tendrán rendimientos, el precio de estas puede subir mucho, simplemente porque lo hicieron en el pasado.

### 2. ¿Afecta la incertidumbre a la aplicación de las políticas activas? ¿Como se podría estabilizar la economía?

Cuando el Banco Central tiene que decidir si aumenta o no la oferta monetaria, tiene que afrontar cuestiones como:

Con la expansión monetaria se produciría una reducción del desempleo por debajo del desempleo natural, y con ello un aumento de la inflación.

La expansión monetaria afectará al tipo de interés a corto plazo, lo reducirá, a su vez la variación del tipo a corto afectará al tipo a largo, esto hará que varíe el precio de las acciones y por lo tanto esto repercutirá en una depreciación de la moneda.

La disminución del tipo de interés a largo plazo y el aumento del precio de las acciones afectará a la inversión y al consumo

Dado el grado de incertidumbre sobre la repercusión de la política monetaria sería insensato aplicar políticas activas, ya que no se conoce con certeza su magnitud ni la duración que tendrá su efecto.

Una regla de tipo monetario que podría establecerse para estabilizar la economía sería: “regla de crecimiento fijo del dinero”, por ejemplo, se podría fijar el crecimiento del dinero en un 0% indefinidamente, esta regla aunque efectiva, impide totalmente utilizar la política macroeconómica, una mejor opción sería reestructurar las instituciones y diseñarlas mejor: mayor independencia del Banco Central, presidentes de tipo conservador, alargamiento del mandato....

### 3. Describa los órganos de gobierno del sistema Europeo de Bancos Centrales. Objetivo primordial del BCE. ¿Qué es el Euro sistema?

Los órganos son:

Comité ejecutivo: Constituido por el presidente, vicepresidente y cuatro miembros más. Gestiona el BCE y prepara y organiza las reuniones del consejo de gobierno.

Consejo de gobierno: constituido por todos los miembros del Comité ejecutivo y los gobernadores de los bancos centrales de los estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda oficial. Es el núcleo del BCE, define la estructura y funcionalidad de la política monetaria del euro zona y fija los tipos de interés.

Consejo general: Constituido por el presidente, vicepresidente y los gobernadores de los bancos centrales de todos los estados miembros. Su función es establecer el marco normativo, logístico y organizativo del Euro sistema.

Objetivo primordial del BCE: mantener la estabilidad de precios en la zona EURO

Euro sistema: Como no todos los estados miembros han adoptado el EURO, es el Euro sistema el que se encarga de la correcta evolución y estabilidad, de mantener el poder adquisitivo de la moneda. Cuando todos adopten el EURO, será el SBCE el que hará las funciones citadas. Por lo tanto, el Euro sistema será la autoridad monetaria de la Euro zona, y su función principal será mantener la estabilidad de precios en los estados en los que opera el Euro.

### 4. ¿Qué es la curva de tipos? ¿Que información relevante proporciona dicha curva?

La curva de tipos indica los rendimientos de los bonos a diferentes plazos. Observando el rendimiento a diferentes plazos, podemos deducir las expectativas de los mercados financieros sobre los futuros tipos de interés a corto plazo.

La curva de tipos refleja la formación de precios en los mercados monetarios ya que se trata de activos muy vinculados a la liquidez.

Si la curva de tipos tiene pendiente positiva, los mercados financieros esperan que en futuro los tipos de interés a corto plazo sean mayores, y viceversa si la curva de tipos tiene pendiente negativa.

El los ejes de la curva de tipos encontramos el rendimiento de los bonos y los diferentes plazos.

**Fuente: enunciados correspondientes a exámenes de diferentes años de la Universidad de Valencia.**