**Ερώτηση 9**

1. Ο παρακάτω πίνακας δίνει την αξία ενός hamburger (BigMac) για μια σειρά χωρών εκφρασμένη σε τοπικό νόμισμα καθώς και τη συναλλαγματική ισοτιμία κάθε τοπικού νομίσματος ως προς το δολάριο ΗΠΑ ($), τον Ιούλιο του 2014.

(α) Είναι ίδια η τιμή του BigMac στις χώρες του πίνακα, για έναν αμερικάνο πολίτη; Ναι ή όχι. Δικαιολογήστε την απάντησή σας αναφέροντας πιθανές αιτίες που ερμηνεύουν τυχόν αποκλίσεις.

(Β) Να υπολογίσετε την συναλλαγματική ισοτιμία που προκύπτει από την Απόλυτη Ισοδυναμία Αγοραστικής Δύναμης (ΙΑΔ).

(γ) Ισχύει η Απόλυτη ΙΑΔ; Εάν όχι, να υπολογίσετε την απαιτούμενη διόρθωση (σε ποσοστιαίους όρους) που πρέπει να πραγματοποιηθεί ώστε εξαλειφθούν οι αποκλίσεις.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(1)**  **Χώρα** | **(2)**  **Αξία Big Mac σε Τοπικό Νόμισμα** | **(3)**  **Ονομαστική Συναλλαγματική Ισοτιμία Έναντι του Δολαρίου ($)** | **(4)**  **Αξία Big Mac σε Αμερικάνικα Δολάρια ($)** | **(5)**  **PPP**  **Συναλλαγματική Ισοτιμία** | **(6)**  **Ποσοστιαία Υποτίμηση /Ανατίμηση** |
| Ουκρανία | 19 | 11,69 |  |  |  |
| Αργεντινή | 21 | 8,17 |  |  |  |
| Κίνα | 16,9 | 6,20 |  |  |  |
| Πορτογαλία | 3 | 0,74 |  |  |  |
| Ελλάδα | 3,05 | 0,74 |  |  |  |
| Τουρκία | 9,25 | 2,09 |  |  |  |
| Ιρλανδία | 3,49 | 0,74 |  |  |  |
| Η.Π.Α. | 4,795 |

*Πηγή: Economist 2014*

Τα ερωτήματα απαντώται από τον πίνακα και σχολιάζονται παρακάτω.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **(1)**  **Χώρα** | **(2)**  **Αξία Big Mac σε Τοπικό Νόμισμα** | **(3)**  **Ονομαστική Συναλλαγματική Ισοτιμία Έναντι του Δολαρίου ($)** | **(4)**  **Αξία Big Mac σε Αμερικάνικα Δολάρια ($)** | **(5)**  **PPP**  **Συναλλαγματική Ισοτιμία** | **(6)**  **Ποσοστιαία Υποτίμηση /Ανατίμηση** |
| Ουκρανία | 19 | 11,69 | 1,63 | 3,96 | -66,09 |
| Αργεντινή | 21 | 8,17 | 2,57 | 4,38 | -46,39 |
| Κίνα | 16,9 | 6,20 | 2,73 | 3,52 | -43,14 |
| Πορτογαλία | 3 | 0,74 | 4,04 | 0,63 | -15,77 |
| Ελλάδα | 3,05 | 0,74 | 4,11 | 0,64 | -14,36 |
| Τουρκία | 9,25 | 2,09 | 4,42 | 1,93 | -7,75 |
| Ιρλανδία | 3,49 | 0,74 | 4,70 | 0,73 | -2,01 |
| Η.Π.Α. | 4,795 |

Βήμα 1

Βήμα 2

Βήμα 3

Για να συγκρίνουμε την τιμή του BigMac κάθε χώρας με την τιμή του BigMac στις ΗΠΑ, θα πρέπει το hamburger να εκφράζεται στο ίδιο νόμισμα. Το κοινό νόμισμα είναι το αμερικάνικο δολάριο.

Σε όρους δολαρίου βλέπουμε ότι σε καμμία χώρα το BigMac δεν έχει την ίδια αξία. Ειδικότερα, οι τιμές του BigMac κυμαίνονται γύρω στα $ 4,70 με εύρος $ 1,63.

Σύμφωνα με τη θεωρία της Απόλυτης ΙΑΔ οι συναλλαγματικές ισοτιμίες εξισώνουν την τιμή ενός κοινού καλαθιού αγαθών σε κάθε χώρα όταν εξετάζονται ανά ζεύγη. Η συναλλαγματική ισοτιμία με βάση τις τιμές του BigMac, είναι η ισοτιμία που εξισώνει την αξία του BigMac σε κάθε χώρα, όταν εκφράζεται το κόστος σε δολάρια.

Το πλεονέκτημα χρήσης του BigMac είναι ότι η υλική σύνθεση του δεν αλλάζει (εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων). Επιπλέον, η εταιρία αναθέτει τα logistics σε τοπικούς προμηθευτές κάθε χώρας προκειμένου να μειώσει τα μεταφορικά έξοδα και διάφορα άλλα συναγή έξοδα.

Κατά συνέπεια, τυχόν αποκλίσεις μεταξύ διαφόρων χωρών, όταν λαμβάνεται υπόψη η συναλλαγματική ισοτιμία, θα πρέπει να ερμηνεύονται από παραβιάσεις του Νόμου της Μίας Τιμής πάνω στην οποία βασίζεται η Απόλυτη ΙΑΔ.

Ενδεικτικοί παράγοντες που συμβάλλουν στην παραβίαση της Απόλυτης ΙΑΔ είναι διαφορές σε φόρους, ενοίκια, μισθούς, βιομηχανικά έξοδα κλπ.

Επομένως, επειδή πρόκειται ουσιαστικά για ένα ομοιογενές προϊόν, ο δείκτης BigMac ενδεχομένως να μπορεί να χρησιμoποιηθεί ως ένα εργαλείο προβλέψεων της κίνησης της ονομαστικής συναλλαγματικής ισοτιμίας μακροπρόθεσμα. (Χρησιμοποιώντας την τιμή ενός προϊόντος ως έναν αντιπροσωπευτικό δείκτη τιμών ο οποίος με τη σειρά του αντανακλάει την διαχρονική κίνηση της αγοραστικής δύναμης).

**Ερώτηση 10**

Το επίπεδο τιμών στις ΗΠΑ για ένα αντιπροσωπευτικό καταναλωτικό καλάθι είναι $ 30.000. Το αντίστοιχο καλάθι στο Ηνωμένο Βασίλειο (ΗΒ) κοστίζει £ 15.000. Η τρέχουσα ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου έναντι της στερλίνας είναι .

**Α) Να αιτιολογήσετε γιατί παραβιάζεται η απόλυτη ισοδυναμία αγοραστικής δύναμης.**

Άρα, η ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία διαφέρει από τη θεωρητική συναλλαγματική ισοτιμία.

**Β) Να προσδιορίσετε ποιο νόμισμα είναι υποτιμημένο ή υπερτιμημένο αντίστοιχα και τι πρέπει να γίνει για να διορθωθεί η απόκλιση μεταξύ της θεωρητικής ισοδυναμίας και της ονομαστικής.**

Η απόλυτη ΙΑΔ παραβιάζεται διότι η στερλίνα είναι υποτιμημένη στη διεθνή αγορά συναλλάγματος. Άρα η στερλίνα πρέπει να ενισχυθεί σε σχέση με το δολάριο κατά 25% για να διορθωθεί η υποτίμηση.

**Γ) Το επόμενο έτος ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ είναι 4% και ο πληθωρισμός στο ΗΒ είναι 10%. Ποια θα είναι η επίδραση του πληθωρισμού στο επίπεδο τιμών κάθε χώρας;**

Το νέο επίπεδο τιμών στις ΗΠΑ θα είναι:

Το νέο επίπεδο τιμών στο ΗΒ θα είναι:

**Δ) Ποια θα είναι η νέα συναλλαγματική ισοτιμία με βάση την Απόλυτη ΙΑΔ;**

**Ε) Εάν εξακολουθεί να υφίσταται η απόκλιση (ερώτημα Β) από την απόλυτη ΙΑΔ ποια θα είναι η αναμενόμενη ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία;**

**ΣΤ) Στην περίπτωση που η αναμενόμενη ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία εξακολουθεί να μην ακολουθεί το επίπεδο της ΑΙΑΔ ποιο νόμισμα πρέπει να ισχυροποιηθεί ή να αποδυναμωθεί αντίστοιχα, και κατά πόσο, για να ισχύει η Σχετική Ισοδυναμία Αγοραστικής Δύναμης;**

Η στερλίνα πρέπει να υποτιμηθεί κατά 5,5% σε σχέση με το δολάριο των ΗΠΑ επειδή η ονομαστική συναλλαγματική ισοτιμία μεταβάλλεται από σε .

Επίσης, παρατηρούμε ότι η τιμή ισούται με το λόγο

Συμπερασματικά, η στερλίνα χάνει αγοραστική δύναμη λόγω του υψηλότερου πληθωρισμού στο ΗΒ σε σχέση με τις ΗΠΑ. Μια υποτίμηση της στερλίνας κατά 5,5% σε σχέση με το δολάριο είναι απαραίτητη για να αντισταθμιστεί η απώλεια της εξωτετικής αγοραστικής δύναμης με την απώλεια της εσωτερικής αγοραστικής δύναμης του δολαρίου.

Τέλος, με τη εφαρμογή του παρακάτω τύπου μπορούμε να επαληθεύσουμε όλα τα παραπάνω.