

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

EAE 308 – Macroeconomia II – 2º Semestre de 2017 – Período Noturno
Professor Fernando Rugitsky

Primeira Prova

**NÃO É PERMITIDO DESGRAMPEAR ESTE CONJUNTO DE FOLHAS.
QUALQUER PARTE DE RESPOSTA DADA FORA DO ESPAÇO DA QUESTÃO NÃO SERÁ
CORRIGIDA.**

NOME: _____

No. USP: _____

ESPAÇO DE RASCUNHO:

(Nada do que for escrito deste lado da folha será corrigido.)

[1] Considere uma macroeconomia descrita pelas seguintes equações comportamentais:

$C = c_0 + c_1(Y - T)$	[consumo agregado]
$I = a_0 - a_1 r$	[investimento agregado]
$G = g_0 - g_1 Y$	[gastos do governo]
$T = tY$	[arrecadação tributária]
$NX = x_0 + x_1 Y^* - x_2 Y + x_3 \theta$	[exportações líquidas]

em que Y , Y^* , r e θ denotam, respectivamente, o produto doméstico, o produto estrangeiro, a taxa real de juros e taxa real de câmbio (definida como $\frac{P^*e}{P}$, em que P^* , P e e denotam, respectivamente, o nível de preços estrangeiro, o nível de preços doméstico e a taxa de câmbio nominal, definida como unidades de moeda doméstica por unidade de moeda estrangeira). Por sua vez, c_0 , c_1 , a_0 , a_1 , g_0 , g_1 , t , x_0 , x_1 , x_2 e x_3 são parâmetros estritamente positivos, sendo que $0 < x_2 < c_1 < 1$, $0 < t < 1$ e $1 - c_1(1 - t) + g_1 + x_2 > 0$.

[a] Levando em consideração apenas o mercado de bens, qual é o efeito de uma variação marginal da taxa de real de câmbio sobre o produto? Justifique sua resposta algebricamente, computando $\partial Y / \partial \theta$ e analisando seu sinal, e economicamente, descrevendo a cadeia de causação correspondente. [0,5]

[b] Qual é o efeito de uma variação marginal negativa da taxa real de câmbio (isto é, uma apreciação) sobre a poupança pública e sobre a poupança externa, supondo equilíbrio no mercado de bens? Justifique sua resposta algebricamente, computando $\partial(T - G) / \partial \theta$ e $\partial(-NX) / \partial \theta$ e analisando os respectivos sinais. [1,0]

[c] Examine economicamente os resultados obtidos no item anterior, descrevendo as cadeias de causação correspondentes. Se a economia estava inicialmente com o orçamento e com as transações correntes equilibrados, trata-se de um caso de déficits gêmeos? Discuta ainda se é possível inferir dessa análise o efeito de uma variação marginal da taxa real de câmbio sobre a poupança privada. [1,0]

[d] Retorne, agora, ao impacto de uma variação marginal da taxa real de câmbio sobre o produto e sobre a composição da demanda, levando em consideração não apenas o mercado de bens, mas também os mercados financeiros integrados internacionalmente. Supondo a versão simples do modelo Mundell-Fleming (isto é, uma pequena economia aberta, com perfeita mobilidade de capitais e títulos, domésticos e estrangeiros, perfeitamente substituíveis), discuta verbalmente e represente graficamente o impacto de uma apreciação cambial real sobre a economia, distinguindo os regimes de câmbio fixo e flutuante. [1,5]

[2] Considere uma macroeconomia descrita pelo modelo de economia aberta AD-ERU-BT, tal qual apresentado no manual de Carlin e Soskice.

[a] Derive graficamente a relação AD no plano (y, θ) , a partir do modelo Mundell-Fleming, e derive a relação ERU, também no plano (y, θ) , a partir do equilíbrio do mercado de trabalho. [1,0]

[b] Se a condição Marshall-Lerner não for válida, como ficaria a relação AD representada no item anterior? [0,5]

[c] Supondo que inicialmente a economia está no equilíbrio de longo prazo, represente graficamente e descreva verbalmente o impacto de uma política monetária expansionista em um regime de câmbio flutuante, destacando o equilíbrio de curto prazo que decorre da política e a transição entre o curto e o médio prazo. [1,0]

[d] Comparando o equilíbrio inicial e o final, examinados no item anterior, houve alguma variação no salário real? E na composição da demanda? [0,5]

[3] Em 2012 e 2013, a taxa de crescimento da economia mundial e do comércio internacional desacelerou significativamente. Supondo que tal desaceleração pode ser representada como um choque de demanda externo (uma redução de Y^* , isto é, do produto mundial), responda às questões abaixo, assumindo que no momento imediatamente anterior ao choque a economia brasileira estava no equilíbrio de longo prazo.

[a] Descreva o impacto de curto prazo sobre a economia brasileira, tal qual previsto pelo modelo Mundell-Fleming, dessa desaceleração internacional, apontando a cadeia de causação, e represente tal impacto graficamente no plano (y, r) . Assuma, para tanto, que a economia brasileira é uma pequena economia aberta, com câmbio flutuante, perfeita mobilidade de capitais e títulos (domésticos e estrangeiros) perfeitamente substituíveis. [1,5]

[b] Recorrendo agora ao modelo AD-ERU-BT, descreva a transição do curto ao médio prazo, na sequência do impacto discutido no item anterior, discutindo a cadeia de causação correspondente e representando essa transição graficamente. Se as previsões desses modelos estivesse correta, o que deveria ter sido observado na série temporal do produto, das taxas de câmbio nominal e real e do saldo em transações correntes, no período que se seguiu à desaceleração? [1,5]

ESPAÇO DE RASCUNHO:

(Nada do que for escrito deste lado da folha será corrigido.)