

LISTA DE EXERCÍCIOS PARA ESTUDO – LES0596 – Economia Internacional - GABARITO

Profa. Sílvia Miranda

Data: Novembro/2015

- 1) O que é uma Área Monetária Ótima – **ver pesquisa**
- 2) Explique o efeito “locomotiva” – **aula sobre Ajustes de políticas monetárias e fiscais em uma economia aberta**
- 3) (ANPEC, 2015) - Para avaliar as assertivas abaixo, considere o modelo de Mundell-Fleming com os seguintes pressupostos: i) economia aberta de pequeno porte; ii) perfeita mobilidade de capitais; iii) níveis de preço doméstico e externo fixos; iv) ausência de risco país e de expectativas quanto às taxas de câmbio futuras.
  - a) Considere que a taxa de câmbio seja flutuante. Uma política comercial protecionista deixa inalterado o valor das exportações líquidas, embora o volume de comércio diminua. **Verdadeiro**
  - b) Considere que a taxa de câmbio seja flutuante. Uma política fiscal contracionista: i) diminui as exportações líquidas; e ii) deixa o produto inalterado. Uma política monetária expansionista diminui tanto as exportações líquidas quanto o produto. **Falso**
  - c) Se a taxa de câmbio é fixa, uma expansão fiscal aumenta o produto. **Verdadeiro**
  - d) Se a taxa de câmbio é fixa, a taxa de juros é o único canal de transmissão da política monetária. **Falso**
  - e) Considere que a taxa de câmbio seja fixa. Uma desvalorização da moeda doméstica: i) aumenta o produto; e ii) melhora o resultado da balança comercial. **Verdadeiro**
- 4) (ANPEC, 2014) Com base no modelo IS-LM-BP, classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):
  - a) O multiplicador de gastos governamentais, em uma economia com taxa de câmbio fixa, será tanto maior quanto maior for a mobilidade do capital; **Verdadeiro**
  - b) Se a taxa de câmbio for fixa e não houver mobilidade de capital, então uma elevação da taxa de desconto leva a um superávit transitório na balança comercial; **Falso**
  - c) Sob câmbio flutuante e mobilidade perfeita de capitais, uma diminuição das tarifas de importação levaria a uma depreciação da taxa de câmbio e não afetaria o produto no novo equilíbrio; **Verdadeiro**

d) Em um regime de câmbio fixo, quanto menor for a mobilidade de capital, mais eficaz será a política monetária no curto prazo; **Verdadeiro**

e) Considere que, devido a acordos internacionais de comércio, o governo reduza a tarifa incidente sobre produtos importados. Com mobilidade perfeita de capitais e sob o regime de câmbio fixo, tanto o produto como os juros permaneceriam constantes no novo equilíbrio. **Falso**

5) (ANPEC, 2014) Julgue as afirmativas abaixo como Verdadeiras (V) ou Falsas (F):

a) Um aumento generalizado de despesas públicas no resto do mundo (em consequência de uma guerra mundial, por exemplo) provoca um aumento das exportações líquidas e um aumento da taxa de câmbio real (desvalorização da moeda doméstica) da pequena economia aberta; **Verdadeiro**

b) O aumento das despesas públicas de uma pequena economia aberta (em consequência de uma guerra local, por exemplo) provoca um aumento de suas exportações líquidas e um aumento de sua taxa de câmbio real (desvalorização da moeda doméstica); **Falso**

c) A paridade relativa do poder de compra é a lei do preço único aplicada aos níveis gerais de preços dos países analisados; **Falso**

d) Supondo que a taxa de câmbio nominal é medida pela razão moeda nacional/moeda estrangeira, podemos afirmar que os bens domésticos estão mais caros que os bens estrangeiros quando a taxa de câmbio real deste país é maior do que 1 (um); **Falso**

e) De acordo com a equação de paridade descoberta da taxa de juros e supondo que a taxa de câmbio futura esperada e o prêmio de risco sejam constantes, um aumento da taxa de juros nominal doméstica leva a uma apreciação da taxa de câmbio nominal doméstica. **Verdadeiro**

6) (anpec 2012) São conhecidos os seguintes dados do balanço de pagamentos de certo país no ano

Itens	US\$ Milhões
Saldo da conta de transferências unilaterais correntes	500
Saldo da conta de serviços	-500
Saldo da conta de rendas	-1500
Saldo da conta de capitais compensatórios	-1000
Saldo da conta de capitais autônomos	1000
Saldo da conta de empréstimos de regularização	100
Saldo da conta de "Atrasados"	0
Importações de bens	3000
Juros líquidos pagos ao exterior	400
Erros e omissões	0

Com base nessas informações, julgue as seguintes afirmativas referentes ao ano em questão:

(Falso ) As exportações foram de US\$ 3500 milhões.

(Falso ) As reservas aumentaram US\$ 900 milhões.

(Verdadeiro) A transferência líquida de recursos ao exterior foi de US\$ 1000 milhões.

(Falso) O PIB do país foi maior que o PNB.

(Falso) Se a poupança do governo foi nula, podemos afirmar que a poupança privada foi certamente maior do que o investimento agregado na economia.

7) Para manter a Paridade do Poder de Compra do mês de julho qual deveria ser a taxa de câmbio real nos meses seguintes?

	IPA Carnes- Brasil*	Producer Price Index - IPP*	Taxa câmbio nominal (R\$/US\$)	Taxa de câmbio real R\$/US\$	Varição real
jul-00	92,59	96,33	1,80		
ago-00	99,14	95,75	1,81		
set-00	100,17	97,05	1,84		

\* Base=100 Jan/01 -

	IPA Carnes- Brasil*	Producer Price Index - IPP*	Taxa câmbio nominal (R\$/US\$)	Taxa de câmbio real R\$/US\$	Varição real
jul-00	92,59	96,33	1,80	1,80	0,0
ago-00	99,14	95,75	1,81	1,68	-6,653
set-00	100,17	97,05	1,84	1,713	-4,807

8) Utilizando o quadro abaixo e as informações a seguir:

Dados: Taxa de Juros dos EUA no período: 12% ao ano, taxa de juros brasileira no período: 38% ao ano; taxa de câmbio corrente (no período inicial): R\$ 1,25/US\$; prazo do investimento = 12 meses.

a) Calcule as taxas de retorno esperada em dólares de um investimento no Brasil, para um ano. Considere constantes a taxa de câmbio corrente ( $E_i$ ), a taxa de juros em reais ( $i_{R\$}$ ) e a taxa de juros em dólares ( $i_{US\$}$ ). Em cada caso, qual seria a melhor decisão de investimento?

b) Responda o que você entende por Paridade das Taxas de Juros e, calcule qual a taxa de câmbio que equilibraria esse mercado se a taxa de câmbio esperada ( $E^e$ ) fosse mantida em 1,40 e a taxa de juros americana em 12%. Ilustre graficamente sua resposta.

Taxa de câmbio esperada em R\$/US\$ ( $E^e$ )	Taxa de retorno esperada ( $r_{US\$}^e$ )
1,20	43,75
1,25	38
1,40	23,21
1,60	7,81

Segundo a condição de Paridade das Taxas de juros o mercado de cambio está em equilíbrio quando os depósitos em todas as moedas oferecem a mesma taxa esperada de retorno.

$$r_{US\$}^e = \frac{E_i}{E^e} * (1 + i) - 1$$

Resposta: R\$1,1362=US\$1

9) Para cada umas das afirmações que seguem, escolha as palavras em destaque que tornam as afirmações corretas:

a) Se o preço do produto nacional, antes de um acordo de integração regional for **menor/maior** que o do parceiro, acrescido da tarifa, e ainda **maior/menor** do que o do resto do mundo, também com tarifa, a integração inverte a relação entre o preço interno e o do parceiro, gerando criação de comércio. Nesse caso o produtor doméstico sai **ganhando/ perdendo** e o país é beneficiado nos casos em que têm vantagem comparativa.

b) Se, incluindo a tarifa, o preço das nações externas a um acordo de integração regional for o **menor/maior** de todos, seguido pelo do parceiro no bloco, e o preço nacional for mais caro, a remoção das tarifas desloca o preço dos não-sócios para o segundo lugar, gerando desvio de comércio. Nesse caso, o produtor eficiente é substituído pelo menos eficiente, provocando **redução/aumento** do bem-estar do país; apesar do preço ao consumidor ser **maior/menor**. Perdas tributárias superam ganhos dos consumidores.

c) Na discussão sobre a paridade de poder de compra de uma moeda, pode-se afirmar que se a inflação interna for **maior/menor** que a externa e a taxa de câmbio não mudar, os produtos estrangeiros tornar-se-ão mais baratos, em moeda nacional, estimulando as **importações/exportações**, e os produtos domésticos, tornar-se-ão mais **caros/baratos** em moeda nacional, desestimulando **importações/exportações**; poderão ocorrer **déficits/superávits** comerciais expressivos em função do grau da defasagem cambial.

d) No mercado de câmbio uma forma de os bancos (por meio de seus corretores) obterem lucros é tentar prever a direção das flutuações cambiais. Se, por exemplo, em t o Citibank Americano acredita que haverá uma valorização da libra frente ao dólar em t+1, ele **aumenta/reduz** a sua cotação de compra e venda da libra em t. Essa mudança nas taxas de compra e venda de libras por parte do Citibank incentivar a **compra/venda** de libras por parte do Citibank em t. Se o banco estiver certo em suas projeções, ou seja, se a libra de fato se valorizar em t+1, ele poderá **vender/comprar** toda a libra **comprada/vendida** a uma cotação mais alta obtendo, dessa forma, lucro com a especulação cambial.

10) Explique o que se entende por:

- a) *Currency Board* =
  - b) Regime cambial de flutuações sujas =
  - c) Arbitragem coberta de taxa de juros =
  - d) Taxa de câmbio real efetiva =
- a) Currency Board = **versão radical da ancoragem unilateral, em que o país ancorado não só estabelece unilateralmente uma taxa de câmbio fixa, como vincula o volume de moeda local à quantidade da moeda estrangeira de referência existente no país, garantindo assim a conversão entre as moedas local e estrangeira à taxa estipulada;**
  - b) Regime cambial de flutuações sujas = **quando os Bancos Centrais, em função de ser importante para o controle da oferta monetária, intervêm no mercado cambial quando o preço da moeda estrangeira se afasta muito de um valor que o governo julgue conveniente.**
  - c) Arbitragem coberta de taxa de juros = **refere-se à compra à vista de moeda estrangeira para realização de investimento e à venda simultânea da moeda estrangeira a termo para cobrir o risco cambial.**
  - d) Taxa de câmbio efetiva real = **as estimativas levam em conta o peso relativo de cada parceiro no comércio, bem como a respectiva taxa de câmbio (os cálculos incluem os principais países).**