

# Exercícios

---

I. No modelo DD-AA, explique os impactos de curto e de longo prazo sobre a taxa de câmbio e o nível de produção de:

- ▶ a. um aumento na oferta de moeda, supondo que o nível de produção inicial é de pleno emprego. Explique a sua resposta e ilustre graficamente.

# Exercícios

---

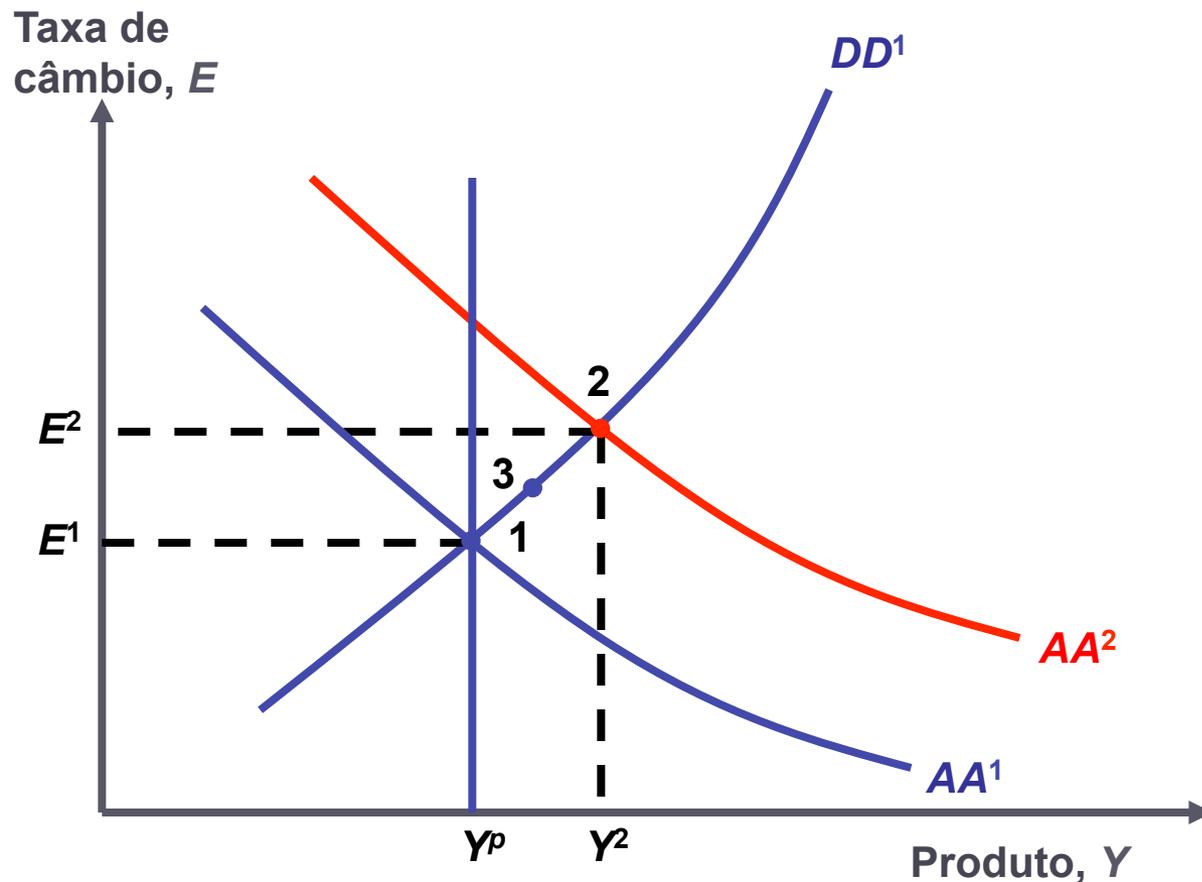
Resp 1.a.

Em primeiro lugar, o aumento na oferta de moeda cria um excesso de oferta de moeda, que baixa a taxa de juros interna. Como resultado, a moeda doméstica precisa se depreciar

Ademais, uma mudança permanente de política econômica afeta não somente o valor corrente do instrumento de política econômica do governo, mas também a taxa de câmbio de *longo prazo*. Dessa forma, provoca um aumento proporcional na taxa de câmbio futura esperada e depreciação da taxa corrente.

Ambos os efeitos, levam a uma depreciação do câmbio corrente e aumento da demanda agregada no curto prazo.

## Efeitos de curto prazo de um aumento permanente na oferta de moeda

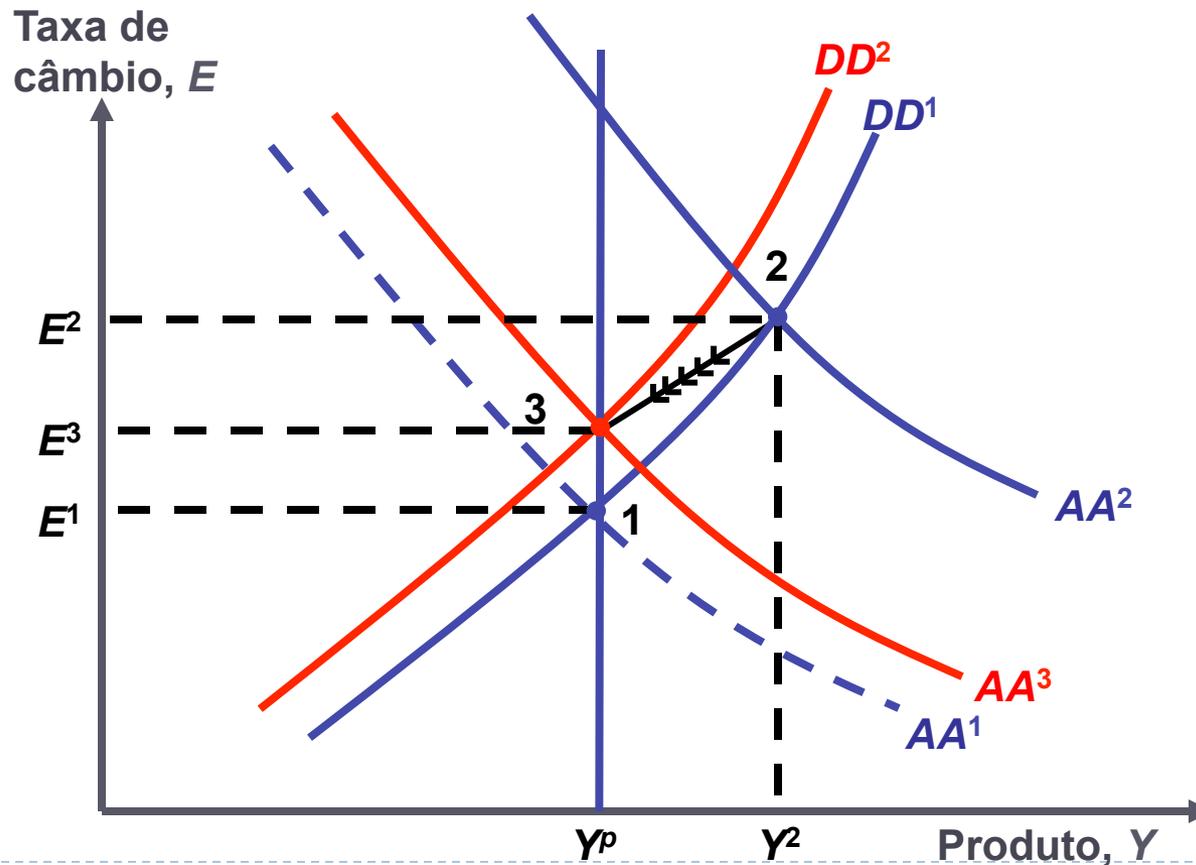


# Exercícios

---

- ▶ **No longo prazo, ....**
  - ▶ O aumento permanente na oferta de moeda aumenta o produto acima do seu nível de pleno emprego.
    - ▶ Como resultado, o nível de preços aumenta para trazer a economia de volta ao pleno emprego.
    - ▶ O aumento do nível de preços leva a um deslocamento para esquerda da curva AA, devido a queda dos saldos monetários reais, aumento da taxa de juros de equilíbrio e apreciação cambial.
    - ▶ O aumento do nível de preços leva a um deslocamento para esquerda da curva DD, devido a queda das exportações líquidas.
  - ▶ A Figura mostra o ajuste que restaura o pleno emprego.

## Ajuste de longo prazo a um aumento permanente na oferta de moeda



# Exercícios

---

I. No modelo DD-AA, explique os impactos de curto e de longo prazo sobre a taxa de câmbio e o nível de produção de:

- ▶ b. um aumento na oferta de moeda, supondo que o nível de produção inicial é menor do que o nível de pleno emprego. Nesse caso, a variação de longo prazo no nível geral de preços será maior ou menor do que no item 'a'? Explique a sua resposta e ilustre graficamente.

# Exercícios

---

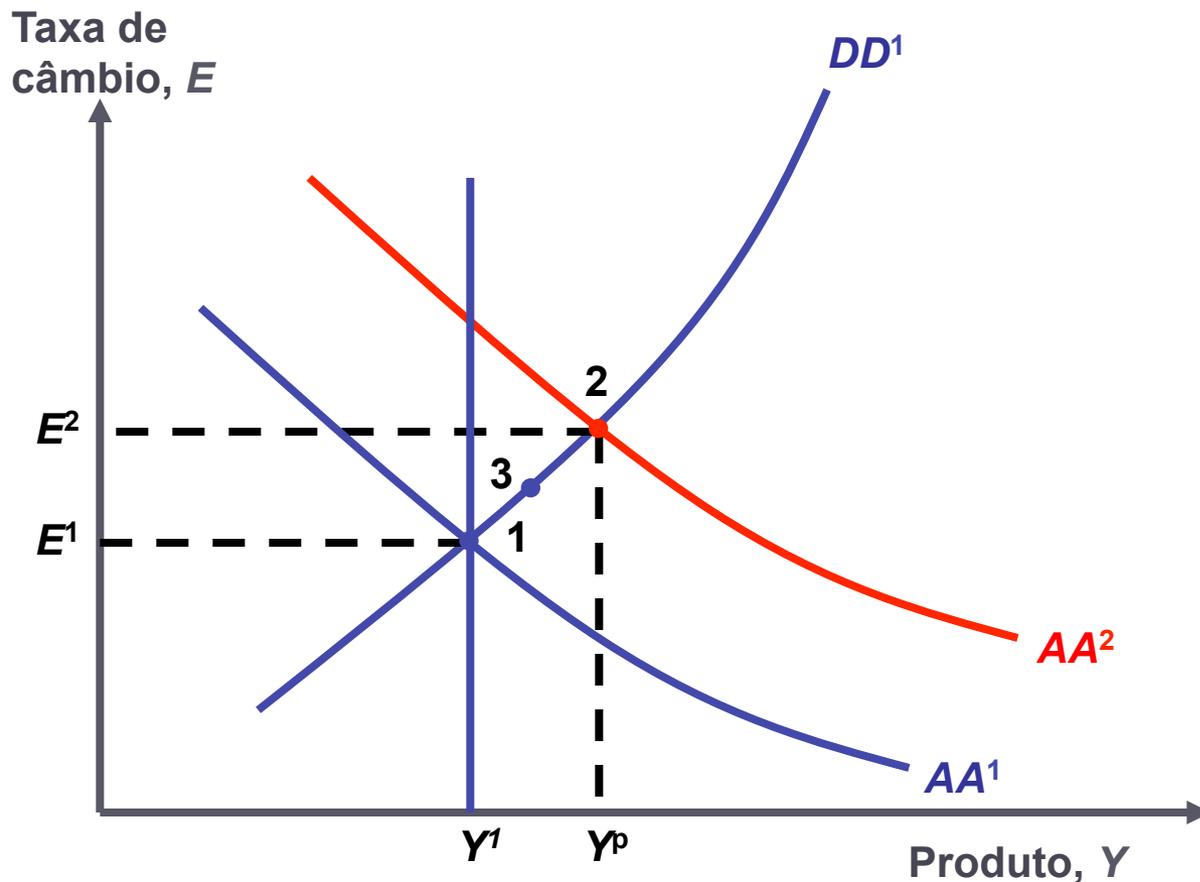
Resp I.b.

Assim como na letra 'a', o aumento na oferta de moeda reduz a taxa de juros interna e provoca um aumento proporcional na taxa de câmbio futura esperada.

Ambos os efeitos, levam a uma depreciação corrente da moeda e aumento da demanda agregada no curto prazo.

No longo prazo, se o novo nível de produção for equivalente ao nível de pleno emprego, não haverá ajuste de preços. Se o novo nível de produção for superior ao nível de pleno emprego, o aumento de preços será inferior ao ocorrido na letra 'a'. Em contrapartida, se o novo nível de produção for inferior ao nível de pleno emprego, haverá uma redução do nível de preços.

## Efeitos de curto prazo de um aumento permanente na oferta de moeda



# Exercícios

---

2. Recentemente, devido à incerteza no processo eleitoral, houve uma elevação do risco dos títulos públicos brasileiros em relação aos títulos públicos dos demais países como publicado no artigo “Risco-país do Brasil alcança maior nível desde dezembro de 2016” (Valor Econômico, 24/08/2018).

- ▶ a- Se os títulos públicos de diversos países apresentam diferentes níveis de risco, o que podemos concluir sobre o grau de substituição entre esses ativos? Nesse caso, como você escreveria a condição de paridade de juros nominais entre títulos domésticos e estrangeiros?

# Exercícios

---

- ▶ Res. 2.a. Nesse caso, os ativos domésticos e estrangeiros não são substitutos perfeitos. A diferença no risco dos ativos domésticos e estrangeiros é uma razão pela qual os retornos esperados não são os mesmos entre países:

$$R = R^* + (E^e - E)/E + \rho$$

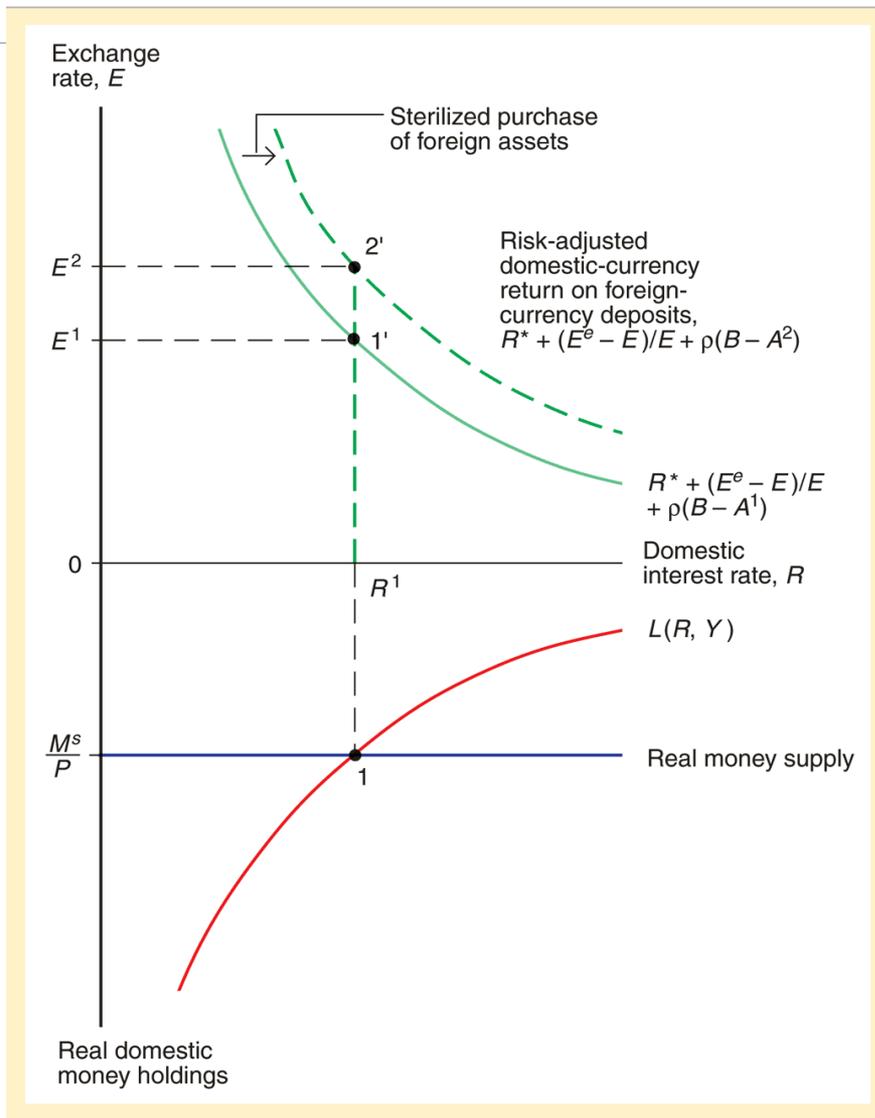
onde  $\rho$  é chamado de prêmio de risco, um montante adicional necessário para compensar investidores por investir em ativos domésticos mais arriscados.

# Exercícios

---

2. Recentemente, devido à incerteza no processo eleitoral, houve uma elevação do risco dos títulos públicos brasileiros em relação aos títulos públicos dos demais países como publicado no artigo “Risco-país do Brasil alcança maior nível desde dezembro de 2016” (Valor Econômico, 24/08/2018).

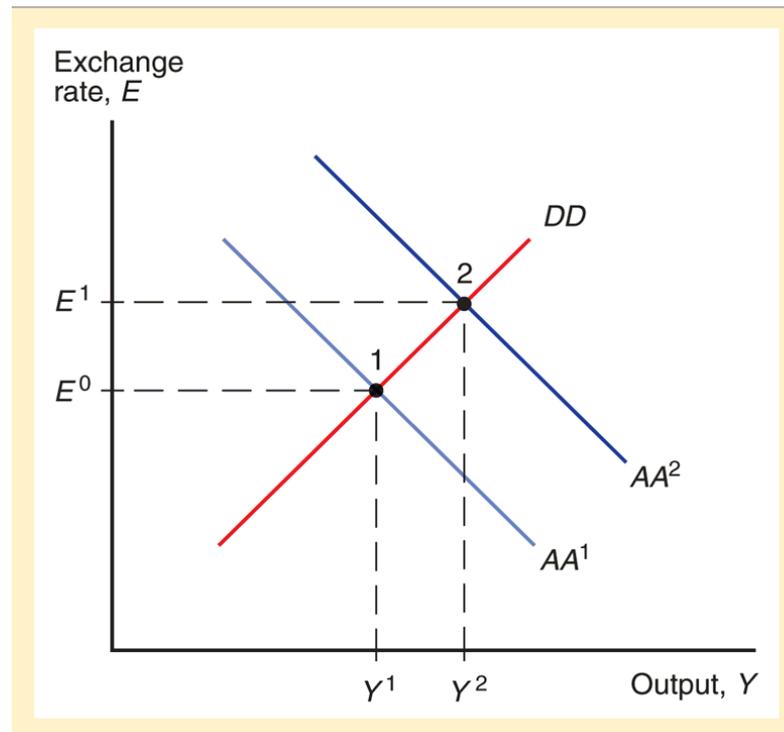
- ▶ b- Qual foi o impacto na taxa de câmbio corrente e no nível de produção de equilíbrio de uma elevação do risco dos títulos domésticos em relação aos títulos estrangeiros? Explique e ilustre graficamente utilizando o modelo DD-AA.



- O aumento no risco de investir em ativos domésticos torna os ativos estrangeiros mais atrativos e leva a uma depreciação na moeda doméstica.

# Exercícios

2. b. A depreciação da moeda leva ao deslocamento para direita da curva  $AA$  e à expansão do produto no curto prazo.



# Exercícios

---

2. Recentemente, devido à incerteza no processo eleitoral, houve uma elevação do risco dos títulos públicos brasileiros em relação aos títulos públicos dos demais países como publicado no artigo “Risco-país do Brasil alcança maior nível desde dezembro de 2016” (Valor Econômico, 24/08/2018).

- ▶ c- Diante desse cenário de elevação do risco dos títulos domésticos em relação aos títulos estrangeiros, qual política econômica poderia ser adotada para reduzir o preço, em reais, dos produtos importados?

Resp : Uma contração monetária

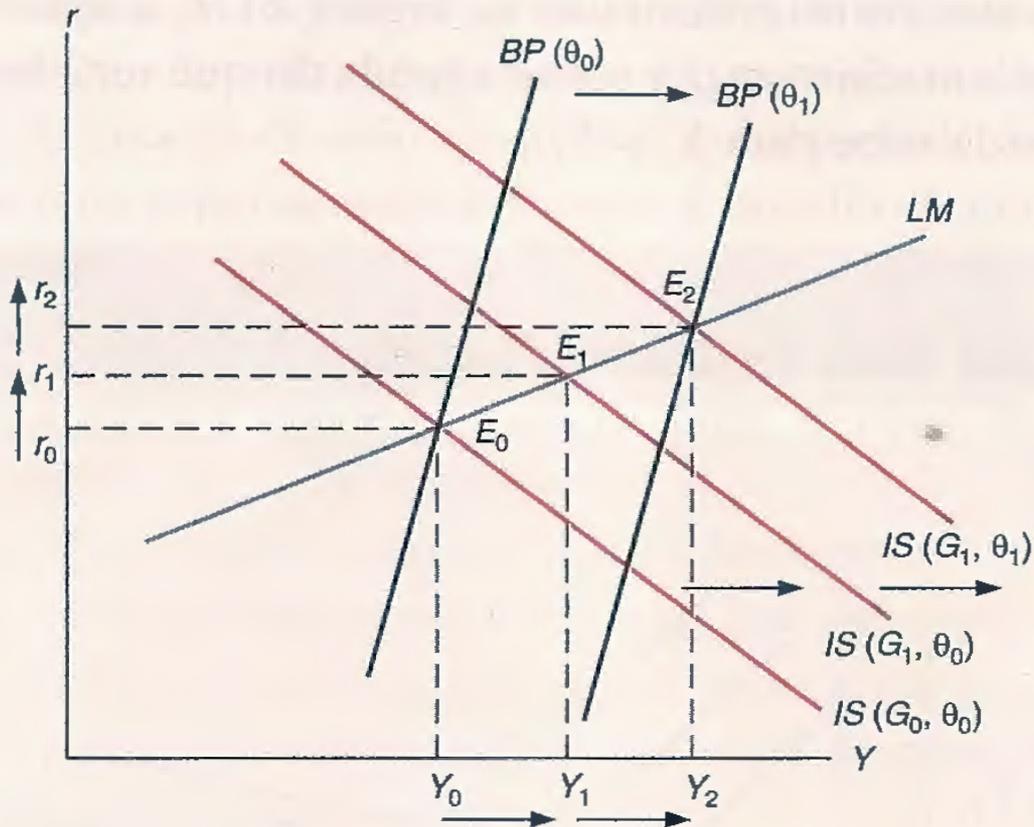
# Exercícios

---

3. Considere o modelo IS-LM-BP (Mundell-Fleming) para uma economia que opera inicialmente com mobilidade imperfeita de capitais e regime de câmbio flexível. Na situação inicial, a economia está em equilíbrio interno e externo.

- ▶ Supondo que a curva BP tem inicialmente uma inclinação maior do que a curva LM ou baixo grau de mobilidade de capitais, explique e ilustre graficamente o efeito no produto e na taxa de juros de equilíbrio de um aumento dos gastos governamentais domésticos.

## Política Fiscal com Taxas de Câmbio Flexíveis: Um Resultado Alternativo



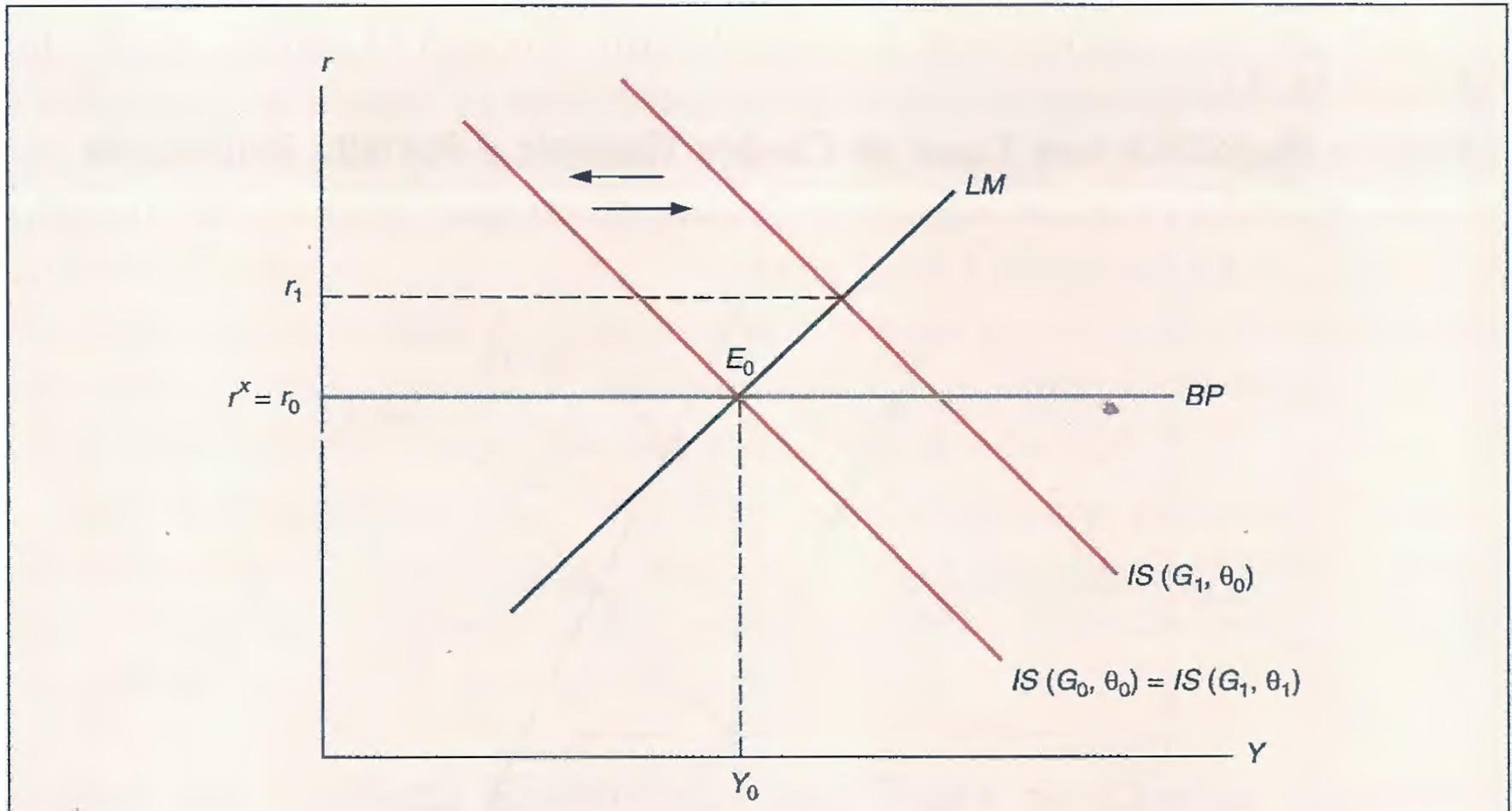
# Exercícios

---

3. Considere o modelo IS-LM-BP (Mundell-Fleming) para uma economia que opera inicialmente com mobilidade imperfeita de capitais e regime de câmbio flexível. Na situação inicial, a economia está em equilíbrio interno e externo.

- ▶ Se essa economia retirar todos os entraves a circulação de capitais, passando a ter mobilidade perfeita de capitais, qual será o impacto no produto e na taxa de juros de equilíbrio de um aumento dos gastos governamentais domésticos? Explique e ilustre graficamente.

## Política Fiscal com Taxas de Câmbio Flexíveis e Perfeita Mobilidade



# Exercícios

---

3. Considere o modelo IS-LM-BP (Mundell-Fleming) para uma economia que opera inicialmente com mobilidade imperfeita de capitais e regime de câmbio flexível. Na situação inicial, a economia está em equilíbrio interno e externo.

- ▶ Em um regime de câmbio flexível, qual é a relação entre o grau de mobilidade de capitais e a eficácia da política fiscal?

Resp.: Em um regime de câmbio flexível, quanto maior o grau de mobilidade de capitais, menor a eficácia da política fiscal