

Macroeconomia

Política econômica em macro aberta: aplicações

João Ricardo Costa Filho

Leia os **livros**, não fique só com os
slides!!!!

Dinâmica da aula de exercícios

- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.
- Importante dar tempo para i) assimilar o exercício, ii) tentar encontrar as respostas e iii) debater com o grupo.
- Pergunte primeiro aos colegas (peer instruction).
- Cuidado com as externalidades negativas (e.g. barulho).
- O objetivo é maximizar o aprendizado, não o número de exercícios resolvidos em uma aula.
 - Se não conseguir resolver todos, continue o processo em outro horário, preferencialmente com grupos de estudo.

Exercício 1

Regime de câmbio fixo e política econômica

Imagine uma economia que opere com um regime de **câmbio fixo**.

O que o governo deve fazer após um aumento no prêmio de risco? Utilize o **modelo IS-MR em macro aberta** para responder. Na sua explicação, **utilize três cenários diferentes**: (i) a resposta do governo é apenas via **tributação**; (ii) a resposta do governo é apenas via mudanças nos seus **gastos**. (iii) Considere agora o **modelo IS-MP em macro aberta** e assuma que a resposta do governo é apenas por meio de alterações na **taxa de juros**. Em cada um dos cenários, faça cinco gráficos: IS-MR (ou IS-MP), mercado de bens e serviços, consumo em função da renda, investimento em função da taxa de juros e UIP.

Exercício 2

Regime de câmbio fixo e mobilidade plena de capitais

Imagine uma economia que opere com um regime de **câmbio fixo**. Imagine que o governo tente utilizar a **política monetária** para estimular a economia.

- a) Utilize o **modelo IS-MP em macro aberta** para verificar o que acontece na economia. Parta de um equilíbrio inicial (0) e depois desenhe o novo **primeiro** equilíbrio (1). Para isso, faça cinco gráficos: IS-MP, mercado de bens e serviços, consumo em função da renda, investimento em função da taxa de juros e UIP.
- b) Após o primeiro equilíbrio, o que você espera que aconteça no mercado de câmbio?

Regime de câmbio fixo e mobilidade plena de capitais

Parta do novo equilíbrio (1) e responda:

- c) À partir da resposta anterior, qual é o impacto nas **reservas internacionais**?
- d) À partir das duas respostas anteriores, o que deve ter acontecido com a **demanda** por títulos públicos?
- e) À partir da resposta anterior, o que o banco central se vê obrigado a fazer? Desenhe o **novo equilíbrio** (2).
- f) Portanto, qual é a sua conclusão sobre a eficácia da política monetária em um regime de câmbio fixo com plena de capitais?

Exercício 3

Regime de câmbio fixo e mobilidade plena de capitais

Imagine uma economia que opere com um regime de **câmbio fixo**. Imagine que o governo tente utilizar a **política fiscal** para estimular a economia.

- a) Utilize o **modelo IS-MP em macro aberta** para verificar o que acontece na economia. Parta de um equilíbrio inicial (0) e depois desenhe o novo **primeiro** equilíbrio (1). Para isso, faça cinco gráficos: IS-MP, mercado de bens e serviços, consumo em função da renda, investimento em função da taxa de juros e UIP.
- b) Após o primeiro equilíbrio, o que você espera que aconteça no mercado de câmbio?

Regime de câmbio fixo e mobilidade plena de capitais

- c) À partir da resposta anterior, qual é o impacto nas **reservas internacionais**?
- d) À partir das duas respostas anteriores, o que deve ter acontecido com a **demanda** por títulos públicos?
- e) À partir da resposta anterior, o que o banco central se vê obrigado a fazer? Desenhe o **novo equilíbrio** (2).
- f) Portanto, qual é a sua conclusão sobre a eficácia da política fiscal em um regime de câmbio fixo com plena de capitais?

Exercício 4

Regime de câmbio flutuante e mobilidade plena de capitais

Imagine uma economia que opere com um regime de **câmbio flutuante**. Imagine que o governo tente utilizar a **política monetária** para estimular a economia.

- a) Utilize o **modelo IS-MP em macro aberta** para verificar o que acontece na economia. Parta de um equilíbrio inicial (0) e depois desenhe o novo **primeiro** equilíbrio (1). Para isso, faça cinco gráficos: IS-MP, mercado de bens e serviços, consumo em função da renda, investimento em função da taxa de juros e UIP.
- b) Após o primeiro equilíbrio, o que você espera que aconteça no mercado de câmbio?

Regime de câmbio flutuante e mobilidade plena de capitais

- c) À partir da resposta anterior, qual é o impacto no **saldo comercial**?
- d) À partir da resposta anterior, o que deve acontecer com a **demanda agregada**?
- e) Essa situação levará à uma nova expectativa para a taxa de câmbio futura? Desenhe o **novo equilíbrio** (2).
- f) Portanto, qual é a sua conclusão sobre a eficácia da política monetária em um regime de câmbio flutuante com plena de capitais?

Exercício 5

Regime de câmbio flutuante e mobilidade plena de capitais

Imagine uma economia que opere com um regime de **câmbio flutuante**. Imagine que o governo tente utilizar a **política fiscal** para estimular a economia.

- a) Utilize o **modelo IS-MP em macro aberta** para verificar o que acontece na economia. Parta de um equilíbrio inicial (0) e depois desenhe o novo **primeiro** equilíbrio (1). Para isso, faça cinco gráficos: IS-MP, mercado de bens e serviços, consumo em função da renda, investimento em função da taxa de juros e UIP.
- b) Após o primeiro equilíbrio, o que você espera que aconteça no mercado de câmbio?

Regime de câmbio flutuante e mobilidade plena de capitais

- c) À partir da resposta anterior, qual é o impacto no **saldo comercial**?
- d) À partir da resposta anterior, o que deve acontecer com a **demandada agregada**?
- e) Essa situação levará à uma nova expectativa para a taxa de câmbio futura? Desenhe o **novo equilíbrio** (2).
- f) Portanto, qual é a sua conclusão sobre a eficácia da política fiscal em um regime de câmbio flutuante com plena de capitais?

Exercício 6

Regime de câmbio, mobilidade (plena de) capitais e política econômica

À partir dos resultados dos exercícios 2, 3, 4 e 5, faça uma tabela com três colunas: a primeira com os dois tipos de regime de câmbio (flutuante e fixo); na segunda, escreva política monetária expansionista; finalmente, na terceira, escreva política fiscal expansionista. No quatro quadrantes em branco, escreva o que acontece com o PIB e com o câmbio. Além disso, escreva também (apenas para o câmbio flutuante) o que você espera que aconteça com o saldo comercial e (apenas para o câmbio fixo) o que você espera que aconteça com as reservas internacionais.