

Macroeconomia

A taxa de câmbio no longo prazo

João Ricardo Costa Filho

Dinâmica da aula de exercícios

- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.
- Dois tipos: exercícios da lista (geralmente mais fáceis) e exercícios dos slides (geralmente mais desafiadores).
- Importante dar tempo para i) assimilar o exercício, ii) tentar encontrar as respostas e iii) debater com o grupo.
- Pergunte mais aos colegas (peer instruction) do que para o seu professor preferido.
- Cuidado com as externalidades negativas (e.g. barulho).
- O objetivo é maximizar o aprendizado, não o número de exercícios resolvidos em uma aula.

Exercício 1

Acesse o site do Banco Central do Brasil ([clique aqui](#)) e com base no **Relatório de Mercado - 30/12/2022 - dezembro 2022**, responda:

- As expectativas para o comportamento da taxa de câmbio (do final de 2022 para o final de 2023) estão compatíveis com a PPP relativa? Justifique considerando o World Economic Outlook Report de outubro de 2022 ([clique aqui](#)).

Exercício 2

Desenhe dois gráficos (um ao lado do outro, mas **deixe espaço para desenhar um outro gráfico abaixo** do gráfico da direita):

- À partir do modelo da **Teoria Quantitativa da Moeda (TQM)**, desenhe um gráfico com a **oferta e a demanda por moeda**. Na abscissa coloque a quantidade de moeda. Na ordenada, coloque apenas o valor da moeda.
- Desenhe um gráfico ao lado direito do anterior. Na abscissa coloque o nível de preços. Na ordenada, coloque apenas o valor da moeda.
- Finalmente, desenhe um gráfico que possui a taxa de câmbio real em função do nível de preços.

- a) Verifique se os eixos paralelos entre os gráficos são iguais. Apenas prossiga em caso positivo. Se não forem, faça os ajustes necessários.
- b) Mostre o efeito na **taxa de câmbio real** de um **aumento na quantidade de moeda**, considerando o nível de preços internacionais constante. Explique quais as escolhas dos agentes que levaram à esse novo equilíbrio.

Exercício 3 (Desafio)

Investimento e competitividade

Vocês possuem uma empresa e estão avaliando a abertura de uma fábrica. Como é um investimento de longo prazo, o planejamento deverá considerar o horizonte de **vinte anos** (do ano 0 ao ano 20). A área de economia da empresa forneceu alguns parâmetros **macroeconômicos** para a tomada de decisão:

- A função de produção do PIB real (Y) da economia doméstica é dada por: $Y = L^{0,4}$, onde L representa o número de **empregados**.
- A **população economicamente ativa** hoje é de 100 milhões de pessoas e crescerá a uma taxa composta de 1% ao ano.
- Hoje (ano 0), o total de **desempregados** é de 13 milhões de pessoas. Mas no ano 20, estima-se que serão 17 milhões de pessoas.
- Hoje o **nível de preços** é igual a 100.

Investimento e competitividade

- A **velocidade de circulação da moeda** é igual a 20 e deverá permanecer constante durante os vinte anos.
- Espera-se que a **quantidade de moeda** cresça a uma taxa composta de 4% ao ano.

Além disso, vocês devem considerar dados da empresa:

- Historicamente, as receitas da empresa crescem 3 vezes o **crescimento médio** do PIB.
- O crescimento dos custos é dado 60% pelo componente doméstico e 40% pelo componente importado.
 - Componente doméstico: 70% da taxa de inflação média no período.
 - Componente importado: 120% da variação média da taxa de câmbio no período.

Pergunta-se: vocês farão o investimento? Justifique.