

Macroeconomia

A 'regra' da política monetária

João Ricardo Costa Filho

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

Dinâmica da 'Sala de aula invertida'

Sala de aula invertida

- 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.

- Resolução dos exercícios:
 - Após o enunciado ser projetado, realizem as etapas do slide anterior.
 - Quando tiverem um proposta de resolução, um grupo escreve a resolução na lousa. O grupo deve explicar a resolução.
 - Se algum grupo tiver uma resolução alternativa, pode escrever a resolução na lousa. O grupo deve explicar a resolução. Nesse caso, a sala vota em qual resolução prefere, caso elas tenham encontrado respostas distintas.
- Depois disso, discutiremos a(s) resolução(ões).

Exercício 1

Instrumentos de política monetária

A política monetária convencional é, geralmente, implementada através das escolhas relacionadas à três instrumentos:

- Operações de mercado aberto.
- Depósitos compulsórios.
- Taxa de redesconto.

Explique como uma política monetária contracionista pode ser implementada com cada um dos instrumentos acima.

Exercício 2

Taxa juros real ex-ante

Seguindo Jones (2016), sabemos que, a partir da equação de Fisher, temos

$$i_t = R_t + \pi_t \quad (1)$$

o que nos dá a taxa de juros real ex post:

$$R_t = i_t - \pi_t \quad (2)$$

ou a taxa de juros real ex ante:

$$R_t = i_t - \pi_t^e \quad (3)$$

Taxa juros real ex-ante

Calcule taxa juros real ex-ante com base nas seguintes informações:

- a) $i_t = 13.75\%$ e $\pi_t^e = 5.5$.
- b) $i_t = 13.00\%$ e $\pi_t^e = 4.5$.
- c) $i_t = 14.75\%$ e $\pi_t^e = 7.5$.

Explique as diferenças nos resultados e o papel de cada um dos componentes (i_t e π_t^e) na variação da taxa juros real ex-ante.

Exercício 3

Taxa juros real

Até agora, utilizamos no exercício anterior uma aproximação para o cálculo da taxa de juros real. é mais preciso trabalharmos desta forma:

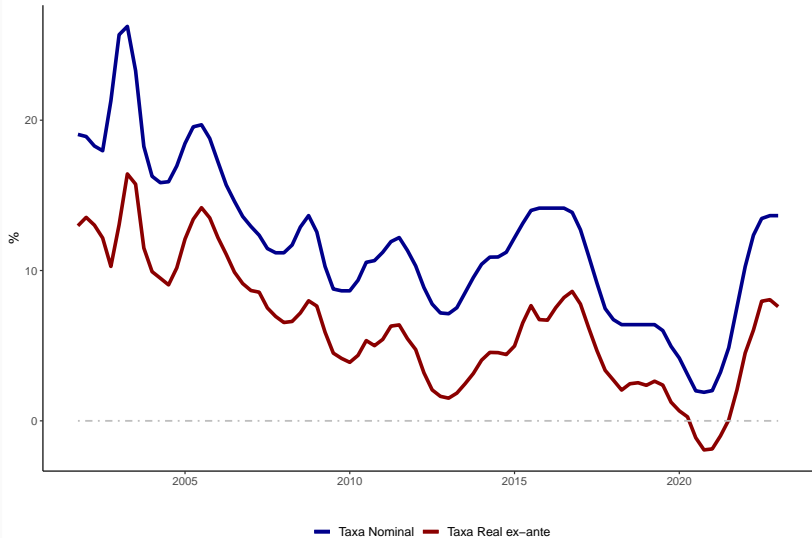
$$\text{Taxa de juros real} = \left[\frac{1 + \text{taxa de juros nominal}}{1 + \text{Taxa de inflação}} - 1 \right] \times 100$$

Assuma que você possua duas opções de investimento:

- a) Retorno de 10%, com (expectativa de) inflação de 4,5%.
- b) Retorno de 15%, com (expectativa de) inflação de 9,5%.

Qual você prefere? Justifique.

Taxa nominal vs taxa real



Fonte: Banco Central do Brasil

Exercício 4

Política monetária exógena (curva MP)

Faça um gráfico da taxa de juros real como função do hiato do produto quando a política monetária é exógena (curva MP).

- a) Mostre no gráfico o efeito de um aumento dos juros.
- b) Mostre no gráfico o efeito de uma redução da oferta no mercado de títulos públicos.
- c) Mostre no gráfico o efeito do aumento no hiato do produto.

Exercício 5

Política monetária exógena (curva MP)

Faça dois gráficos (eles **não** serem conectados por linhas tracejadas). Um do mercado de títulos e outro da curva MP.

- a) Mostre nos dois gráficos o efeito de uma redução da oferta no mercado de títulos públicos.
- b) Mostre nos dois gráficos o efeito de um aumento da oferta no mercado de títulos públicos.

Exercício 6

Política monetária endógena (curva MR)

Trabalhemos agora com a política monetária endógena.

- a) Assuma que a política monetária seja **anticíclica**. E que para expressar o comportamento do banco central, podemos utilizar uma relação linear, na qual a entidade monetária escolhe a taxa de juros real à partir da produtividade marginal do capital (que é exógena) e adiciona o componente anticíclico. Como seria a função da curva MR?
- b) Faça um gráfico da taxa de juros real como função do hiato do produto quando a política monetária é endógena (curva MR).
- c) Coloque **no mesmo gráfico** a curva MP. Explique as diferenças.
- d) Faça um gráfico apenas da curva MR e mostre o que acontece quando há uma queda da produtividade marginal do capital.

Exercício 7

Política monetária endógena (curva MR)

Dado que muitas economias trabalham com o regime de metas de inflação, porque a equação da política monetária no exercício anterior não possui um componente da inflação nela?

Exercício 8

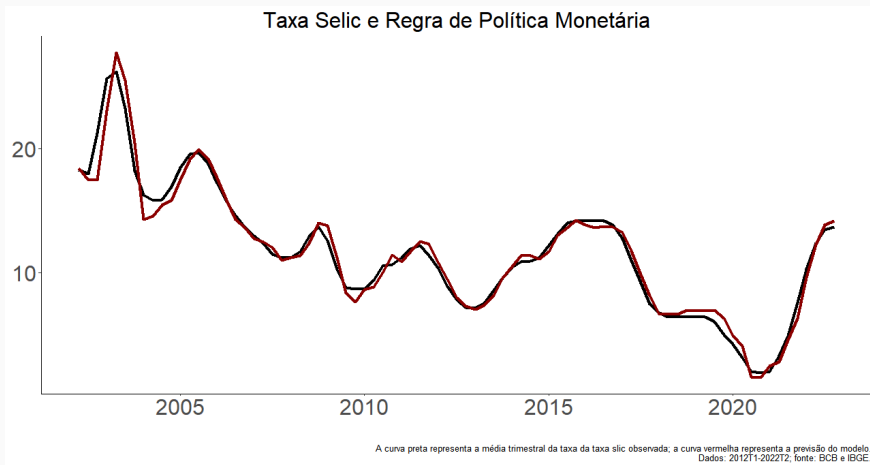
Política monetária endógena (curva MR)

Considere a seguinte regra de política monetária: $R_t = r + \beta \tilde{Y}_t$.

- a) Qual é a condição para que ela seja anticíclica?
- b) Assuma r e $\beta = 1,2$. Calcule o valor da taxa de juros real quando:
 - $\tilde{Y}_t = -0,02$.
 - $\tilde{Y}_t = -0,01$.
 - $\tilde{Y}_t = 0$.
 - $\tilde{Y}_t = 0,01$.
 - $\tilde{Y}_t = 0,02$.
- c) Utilize os valores do item anterior para identificar os pontos encontrados no gráfico da curva MR.

Como fica o ajuste da MR aos dados?

Modelo MR (apenas com hiato do produto) vs os dados



Jones, Charles I. 2016. *Macroeconomics*. WW Norton & Company.