

Macroeconomia

A taxa de câmbio no curto prazo

João Ricardo Costa Filho

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.

- Dois grupos de exercícios:
 - Exercícios mais “ferramentais” (1, 2 e 3), onde o foco se dá mais nos mecanismos do modelo.
 - Exercícios mais “aplicados” (4, 5 e 6), onde o foco é tentar dar um passo além e a aplicar o modelo.

Exercício 1

Sob a hipótese da Paridade Descoberta da Taxa de Juros (UIP), mostre graficamente o que acontece com a taxa de câmbio nominal hoje se...

- a) ...houver um aumento na taxa de juros internacional.
- b) ...houver uma queda no prêmio de risco.

Exercício 2

UIP (sem prêmio de risco)

Considere uma economia pequena aberta, com livre mobilidade de capitais. As taxas de juros internacionais, para o período de um ano, são de 0,25%.

- a) Assuma i) a Paridade Descoberta da Taxa de Juros e ii) taxas de flexíveis de câmbio. Para uma taxa de juros em moeda local de 3%, para o período de um ano, qual deveria ser a desvalorização esperada da taxa de câmbio neste período sem a existência de prêmio pelo risco cambial?
- b) Se a taxa de câmbio vigente for de 5.85 BRL/ 1 USD, calcule qual é a taxa de câmbio esperada para daqui a 1 ano no item a).
- c) Se a taxa de câmbio esperada para daqui a 1 ano for de 5,95 BRL/ 1 USD, qual é a deveria ser a taxa de câmbio vigente no item a)?

Exercício 3

UIP (com prêmio de risco)

Considere uma economia pequena aberta, com livre mobilidade de capitais. As taxas de juros internacionais, para o período de um ano, são de 4,5%.

- a) Assuma i) a Paridade Descoberta da Taxa de Juros e ii) taxas de flexíveis de câmbio. Para uma taxa de juros em moeda local de 13,75%, para o período de um ano, qual deveria ser a desvalorização esperada da taxa de câmbio neste período, considerando um prêmio pelo risco cambial igual à 3%?
- b) Se a taxa de câmbio vigente for de 5.20 BRL/ 1 USD, calcule qual é a taxa de câmbio esperada para daqui a 1 ano no item a).
- c) Se a taxa de câmbio esperada para daqui a 1 ano for de 5,40 BRL/ 1 USD, qual é a deveria ser a taxa de câmbio vigente no item a)?

Exercício 4

UIP (com prêmio de risco)

Com base nas taxas de juros de longo prazo dos países abaixo, calcule o prêmio de risco implícito nos contratos de longo prazo na última data disponível:

- Portugal ([clique aqui](#))
- Alemanha ([clique aqui](#))

Exercício 5

UIP (com prêmio de risco)

Calcule o prêmio de risco implícito com base nos dados abaixo (utilize os dados mais recentes):

- Focus - Relatório de Mercado ([clique aqui](#))
- Taxa de câmbio nominal spot ([clique aqui](#))
- Effective Federal Funds Rate ([clique aqui](#))

Exercício 6

Modelos para a taxa de câmbio

Com base no texto da The Economist ([clique aqui](#)) e com base nos modelos para a taxa de câmbio (PPP e UIP), explique as conclusões do jornal ([sim, a The Economist se entende como um jornal, não uma revista](#)) acerca das taxas de câmbio citadas no texto.