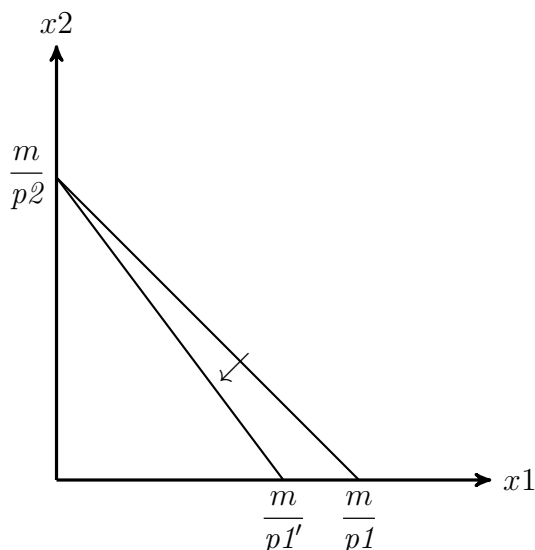


Questões José Guilherme - Nota 02

1. Assuma que existam apenas dois bens e suponha que o preço do bem 2 aumentou. Represente graficamente essa mudança. Se sabemos que o consumidor exaure toda a sua renda e prefere consumir mais a menos, esse aumento do preço do bem 2 irá afetar o seu bem-estar de que forma? Isso ocorrerá sempre?

Resposta: breezzj

Gráfico demonstrando o exercício.



Suponhamos, que temos dois bens a e b , temos, uma representação normal do consumo destes dois bens, quando o preço do bem b' aumenta, logo, sabemos que o agente irá consumir menos, pois, a sua renda m não é infinita, logo, ocorre uma rotação na inclinação, conforme demonstrado no gráfico. Ou seja, esse aumento gera perda de bem-estar, afinal, o consumidor não irá consumir b , e verá o seu consumo diminuir para b' . Porém, nem sempre pode ocorrer perda de bem-estar, se houvesse aumento do consumo do bem a , ocorreria uma situação adversa.

2. Suponha que os preços de todos os bens aumentem na mesma proporção. Isso é equivalente a uma mudança na renda? Explique.

Resposta: Depende, por exemplo, ocorre uma mudança na renda, já que a alteração dos preços provoca uma diminuição do poder que a renda tem ao consumidor, dobrando os preços da restrição, ocorre essa variação da renda. **Por exemplo:**

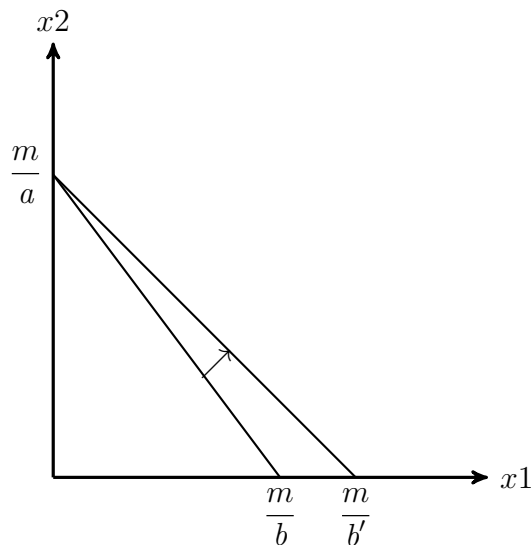
$$\text{A restrição orçamentária: } p_1x_1 + p_2x_2 + \dots + p_nx_n \leq m$$

Quando ocorre um aumento simultâneo em todos os preços (respeitando a condição de "ceteris paribus": $(2p_1)x_1 + (2p_2)x_2 + \dots + (2p_n)x_n \leq (m)$)

3. Suponha que o bem 1 teve o seu preço quadruplicado e o bem 2 teve o seu preço duplicado. O que ocorre com a inclinação da reta orçamentária? Faz sentido dizermos que o bem 1 se tornou relativamente mais barato do que o bem 2?

Resposta:

Gráfico demonstrando o exercício.



Em tese, sim. Porque o bem 1 ou a teve um aumento quadruplicado, já o bem 2 ou b teve um aumento, porém, um aumento menor que o bem 1, logo, ele se tornou barato em relação ao bem a , mas ainda houve um aumento, no gráfico acima, fizemos a mudança de inclinação demonstrando o aumento do consumo do bem 2.

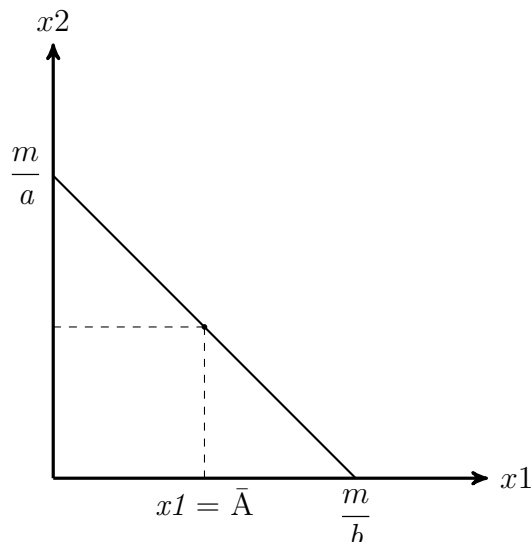
$$x_1 + 2(x_2 - 5) + 5 = 10, \text{ se } x_2 > 5, 0 \leq x_1 \leq 5$$

$$2(x_1 - 5) + 5 + x_2 = 10, \text{ se } x_1 > 5, 0 \leq x_2 \leq 5$$

4. Suponha que o indivíduo consome apenas dois bens, em que o bem 1 é saúde, medido em termos de qualidade (ou seja, quanto mais afastado da origem no eixo horizontal, melhor o serviço de saúde adquirido). O governo resolve prover gratuitamente o nível de saúde $x_1 = \bar{A}$ (e apenas esse nível é provido de modo gratuito). Represente a reta orçamentária neste caso.

Respostas:

Gráfico demonstrando o exercício.

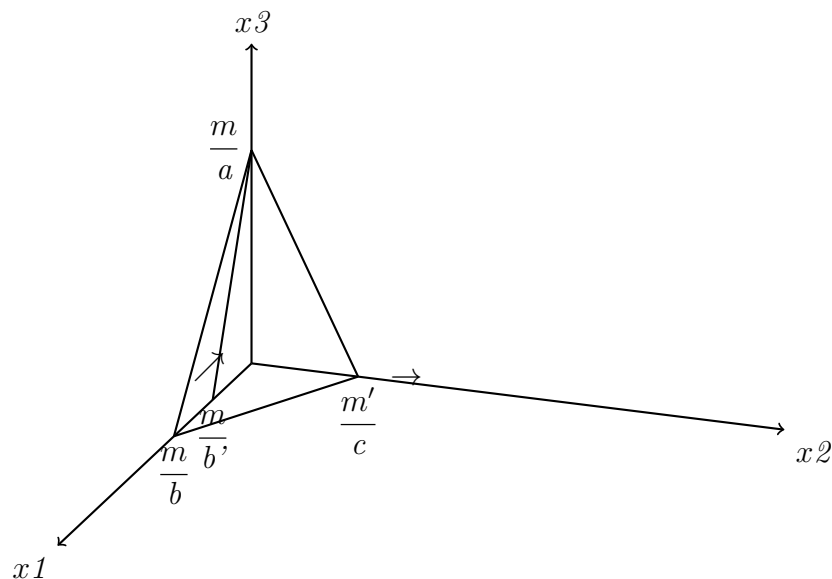


Neste caso, haverá uma quebra da restrição orçamentária, pois a uma inferência do governo para que a saúde seja gratuita, no ponto $x_1 = \bar{A}$, logo, a restrição orçamentária não funcionará normalmente, ocasionando essa quebra.

5. Ilustre graficamente a restrição orçamentária para o caso de três bens. O que ocorre com essa restrição se a renda aumentar? E se o preço de um bem aumentar?

Respostas:

Primeiro, para demonstrar a variação do aumento da renda, pegamos o bem x_2 e aplicamos a variação na renda, ou seja, havendo um aumento na renda, ocorre uma variação no consumo do bem x_2 , havendo um aumento na quantidade consumida em m para m' . Já no caso do bem x_1 , ocorre o inverso, quando o preço do bem aumenta, ocorrendo uma diminuição na quantidade consumida b para b' .

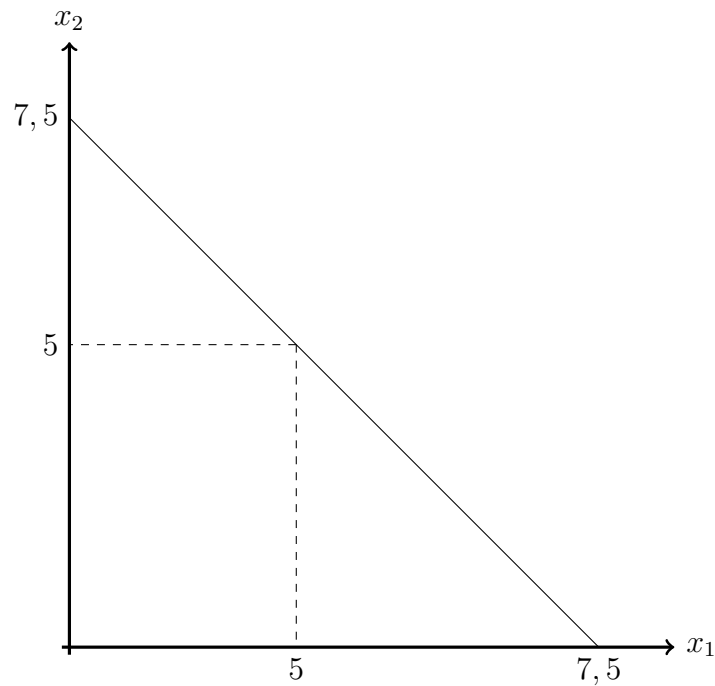


6. Suponha que existam apenas dois bens e o governo resolve controlar os preços desses bens do seguinte modo: o preço é R\$ 1,00 até 5 unidades adquiridas, e o preço é R\$ 2,00 para unidades adicionais (acima das primeiras 5 unidades adquiridas). Suponha que Carlos tem uma renda de R\$ 10,00.

A) Ilustre graficamente a reta orçamentária de Carlos.

Resposta:

A)



B)

$$x_1 + 2(x_2 - 5) + 5 = 10, \text{ se } x_2 > 5, 0 \leq x_1 \leq 5$$

$$2(x_1 - 5) + 5 + x_2 = 10, \text{ se } x_1 > 5, 0 \leq x_2 \leq 5$$

7. Suponha uma economia com dois bens, denotados por x e y . A reta orçamentária de Maria é $p_x^M x + p_y^M y = m^M$ é a reta orçamentária de João $p_x^J x + p_y^J y = m^J$, onde $p_x^M/p_y^M \neq p_x^J/p_y^J$. Ou seja, o custo de mercado entre x e y para Maria é diferente do custo de mercado para João. Maria e João decidem se casar e formar uma família onde a renda dos dois é gasta em conjunto, apesar de que os preços dos bens para cada um deles continuam os mesmos de antes.

A) Defina a restrição orçamentária do casal.

B) Haverá especialização na compra dos bens?

Resposta:

A)

$$p_x x + p_y y = m.$$

Onde:

$$p_x = \min\{p_x^M, p_x^J\},$$

$$p_y = \min\{p_y^M, p_y^J\},$$

$$m = m^M \text{ e } m^J.$$

B)

Sim, haverá especialização pois, a Maria irá concentrar renda no produto mais barato no caso o produto x . Enquanto, o João irá comprar bens y , assim, realizando uma especialização na compra dos produtos.

8. Dados $p_1 = -1$; $p_2 = -2$ e $m = 16$, pede-se:

A) Desenhe a restrição orçamentária;

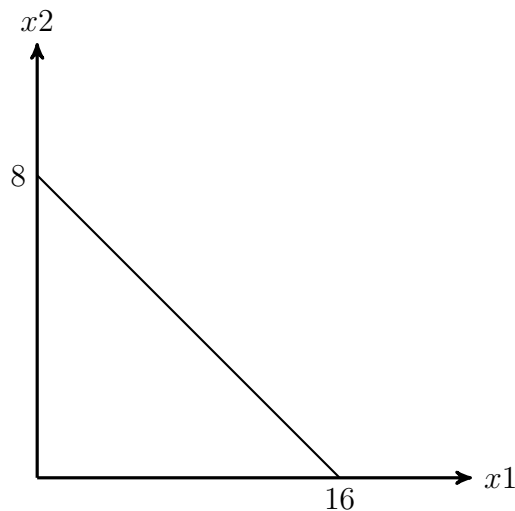
- B) Qual o valor da declividade da restrição orçamentária?
 C) Se o consumidor resolve gastar tudo em q_1 , qual a quantidade que pode comprar de q_1 ?
 D) Idem para q_2 ;
 E) Suponha que a renda aumente para 20. Desenhe a nova restrição orçamentária;
 F) Qual o valor da declividade da nova restrição orçamentária?
 G) Suponha que p_1 aumente para 2 e p_2 e $m = 16$. Desenhe a nova restrição orçamentária e o valor da sua declividade.

Resposta:

A)

A primeira restrição é formada pelo $\frac{M}{p_1} = \frac{16}{1} = 16$.

Já a segunda é composta por $\frac{M}{p_2} = \frac{16}{2} = 8$.



B)

O valor da declividade da RO é $\frac{-p_1}{p_2}$, usando os valores $p_1 = 1$ e $p_2 = 2$, calculamos que $\frac{1}{2}$, o resultado da nossa inclinação é -0,5.

C)

Se ele gastar tudo em q_1 , ele poderá consumir a quantidade de 16. Já que ficaria dessa seguinte forma: $\frac{M}{p_1} = \frac{16}{1} = 16$.

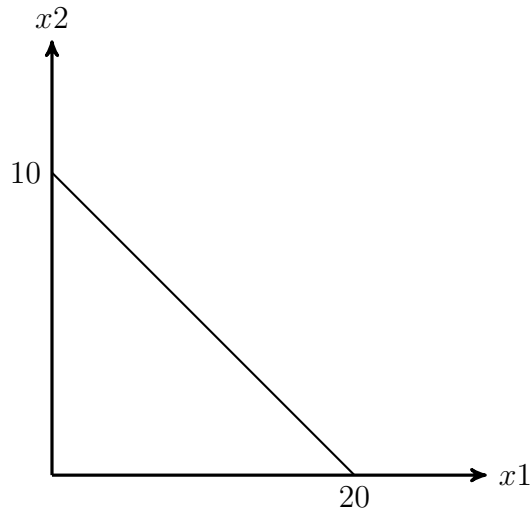
D)

Se gastar tudo em q_2 , a quantidade que será consumida será de $\frac{M}{p_2} = \frac{16}{2} = 8$.

E)

A primeira restrição é formada pelo $\frac{M}{p_1} = \frac{20}{1} = 20$.

Já a segunda é composta por $\frac{M}{p_2} = \frac{20}{2} = 10$.



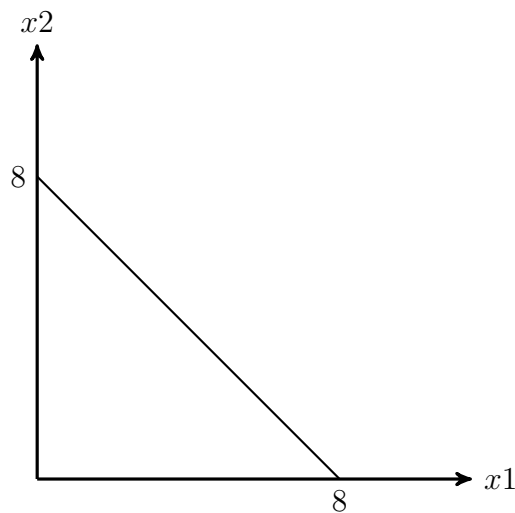
F)

Continuará a mesma, pois para se calcular a declividade é dividindo os preços.

G)

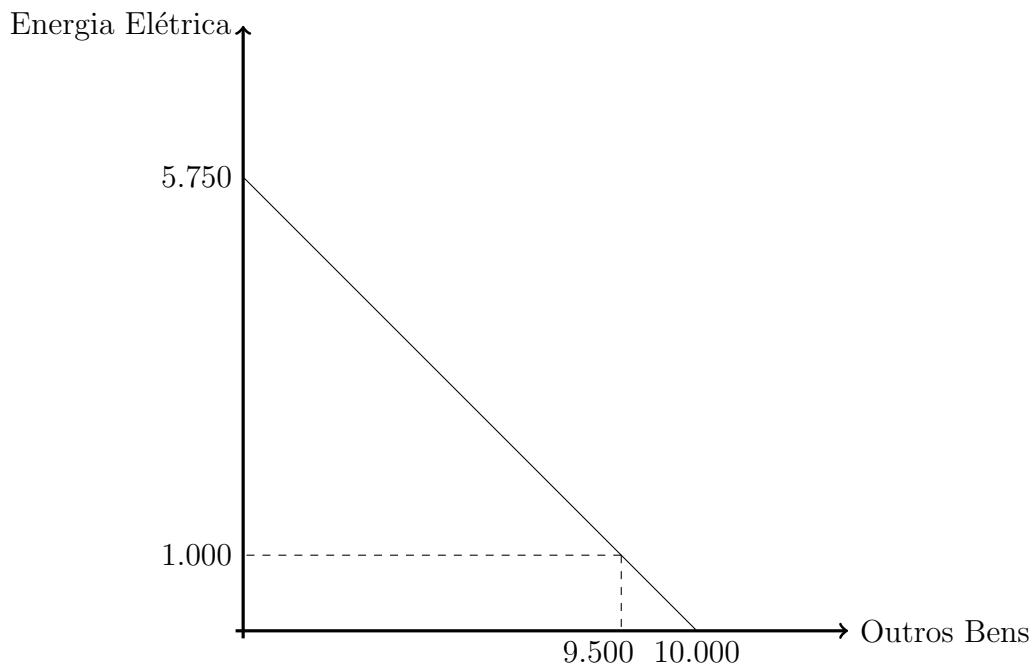
A primeira restrição é formada pelo $\frac{M}{p_1} = \frac{16}{2} = 8$.

Já a segunda é composta por $\frac{M}{p_2} = \frac{16}{2} = 8$.



A declividade será de 1, pois $\frac{-p_1}{p_2}$, terá o resultado de $\frac{-2}{2}$ gerando o resultado de 1.

9. Imagine que haja apenas duas mercadorias: energia elétrica e outros bens. A mercadoria "outros bens" tem um preço de R\$ 1 por unidade, os primeiros 1000kWh de energia elétrica consumidos no período de um mês têm o preço de R\$ 0,50 por kWh; a energia elétrica que for consumida em excesso a 1.000 kWh/mês é vendida ao preço de R\$ 2. Desenhe a curva de restrição orçamentária de um consumidor que tem uma renda mensal igual a R\$ 1.000,00. **Resposta:**



10. Imagine que $m = 100$, $p_1 = -1$, e $p_2 = 2$.

A) Faça o

gráfico da restrição orçamentária;

B) O que acontece com a restrição se os preços e a renda subirem em uma mesma proporção?

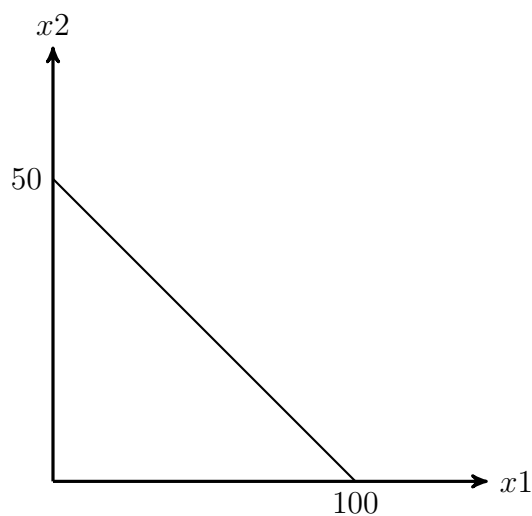
C) Desenhe a nova restrição se a renda cair pela metade e o preço do bem dois também cair pela metade.

Resposta:

A)

$p_1 = -1$, e $p_2 = 2$ e a renda $m = 100$.

logo, $\frac{m}{p_1}$ e $\frac{m}{p_2}$, usando os preços na formula, temos, $\frac{100}{1} = 100$ e $\frac{100}{2} = 50$.



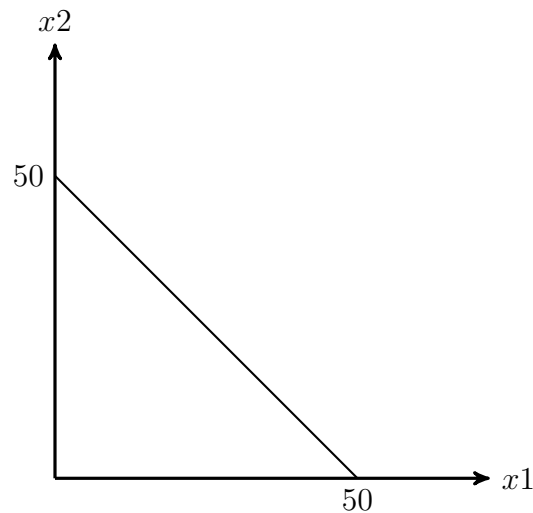
B)

Acontece uma ilusão monetária, já que os preços e a renda terão o mesmo aumento da renda, logo, um efeito nulo, apenas haverá mudanças nos valores e não no poder de compra do consumidor.

C)

$p_1 = -0,5$, e $p_2 = 1$ e a renda $m = 100$.

logo, $\frac{m}{p_1}$ e $\frac{m}{p_2}$, usando os preços na formula, temos, $\frac{50}{1} = 50$ e $\frac{50}{1} = 50$.



Questões José Guilherme - Nota 03

2 - O técnico de vôlei Bernardo acha que os jogadores devem ter três qualidade: altura, agilidade e obediência. Se o jogador A é melhor que o jogador B em duas dessas três características, então Bernardo prefere A a B. Para os outros casos, ele é indiferente entre A e B. Carlos mede 2,08m, é pouco ágil e obediente. Luis mede 1,90m, é muito ágil, e muito desobediente. Paulo mede 1,85m, é ágil, e extremamente obediente.

A) Bernardo prefere Carlos ou Luis? Bernardo prefere Luis ou Paulo? Bernardo prefere Carlos ou Paulo?

B) As preferências do técnico são transitivas?

C) Depois de perder vários campeonatos, Bernardo decide mudar sua forma de comparar os jogadores. Agora ele prefere o jogador A ao jogador B se A é melhor do que B nas três características. Ele é indiferente entre A e B se eles têm todas as três características iguais. Para todas as outras possibilidades, Bernardo diz que não é possível comparar os jogadores. As novas preferências de Bernardo são: completas? transitivas? reflexivas? Justifique.

Respostas:

A) Na primeira opção, Bernardo vai agir da seguinte maneira $\text{Carlos} \succeq \text{Luis}$, já que Carlos respeita a condição de ter duas qualidades. Na segunda opção, entre Luis \succeq Paulo vai ocorrer uma preferência, pois, Luis é mais alto e com mais agilidade. Já Paulo \succeq Carlos, pois, Paulo tem qualidades melhores que Carlos.

B) Não são transitivas, pois, na última escolha entre Paulo e Carlos, deveria ser o inverso para respeitar a regra de transitividade.

C)

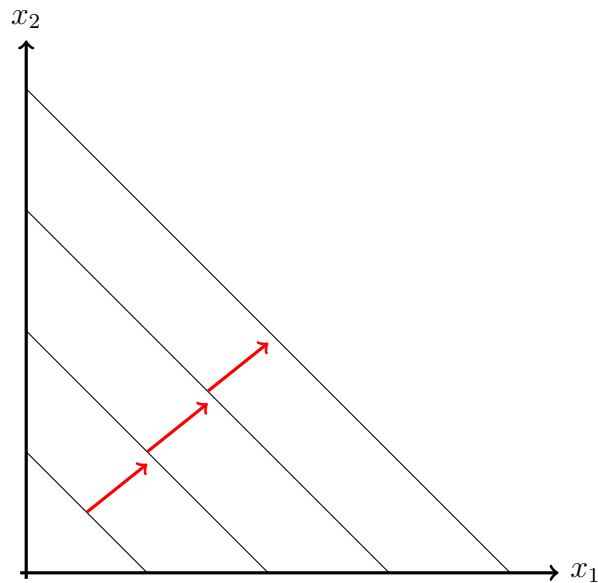
5 Desenhe as curvas de indiferença para as seguintes utilidades:

a) Utilidade Linear: $u(x_1, x_2) = ax_1 + bx_2$, $a, b > 0$.

Resposta:

Curvas de Indiferença

$$u(x_1, x_2) = ax_1 + bx_2$$

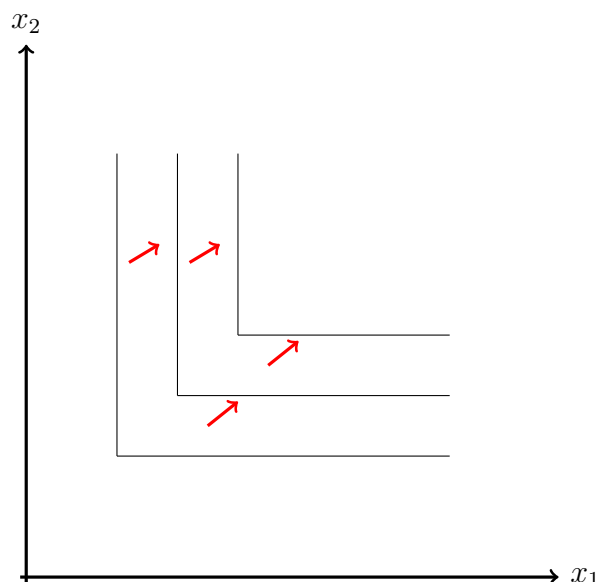


b) Utilidade de Leontief: $u(x_1, x_2) = \min\{ax_1, bx_2\}$, $a, b > 0$.

Resposta:

Curvas de Indiferença

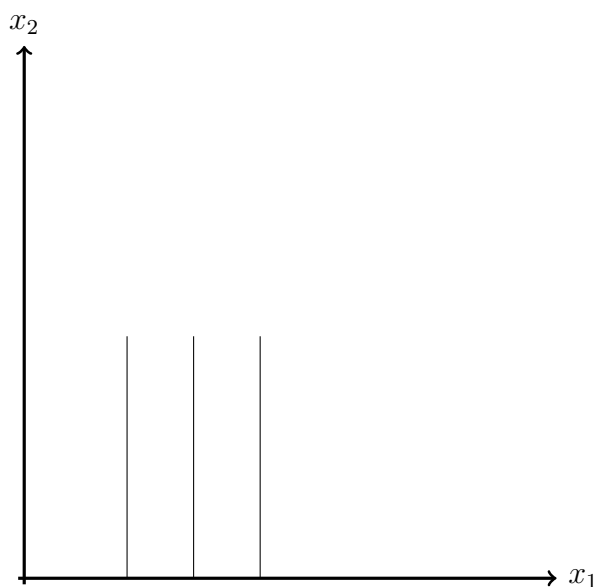
$$u(x_1, x_2) = \min\{ax_1, bx_2\}$$



c) Utilidades com um Bem Neutro: $u(x_1, x_2) = x_1$ e $u(x_1, x_2) = x_2$.
Resposta:

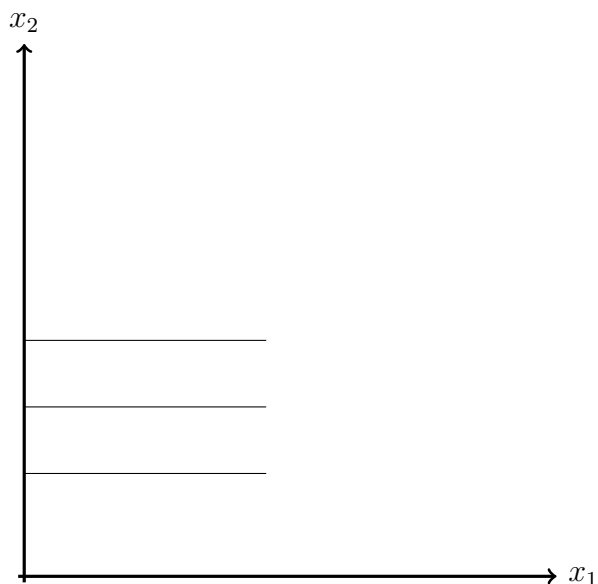
Curvas de Indiferença

$$u(x_1, x_2) = x_1$$



Curvas de Indiferença

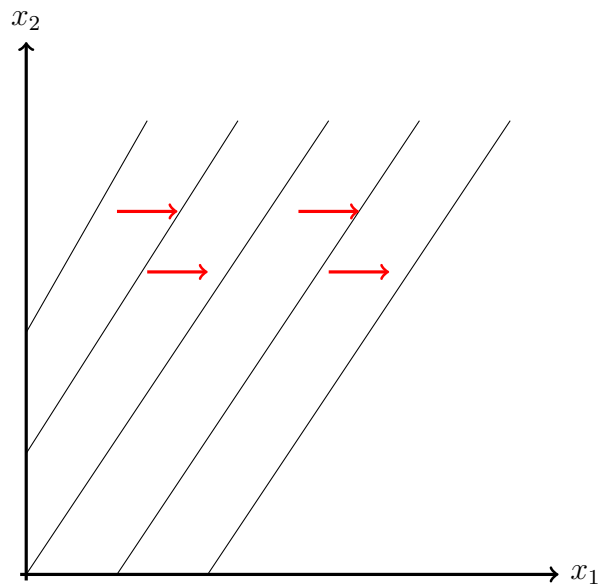
$$u(x_1, x_2) = x_2$$



d) Utilidade com um Mal: $u(x_1, x_2) = x_1 - x_2$.
Resposta:

Curvas de Indiferença

$$u(x_1, x_2) = x_1 - x_2$$



Questões ANPEC

1. Um consumidor possui a função de utilidade cardinal dada por $U(x_1, x_2) = x_1 x_2$. As preferências do consumidor são convexas. (Questão ANPEC - 2003)

Resposta:

Sim, essa função de utilidade é do tipo Cobb-Douglas, logo, as utilidades que fazem parte deste grupo são convexas.

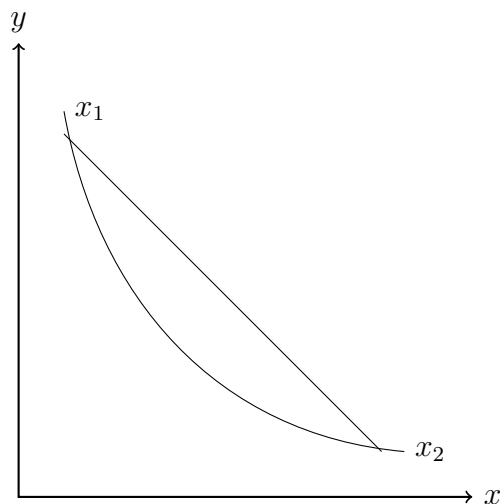
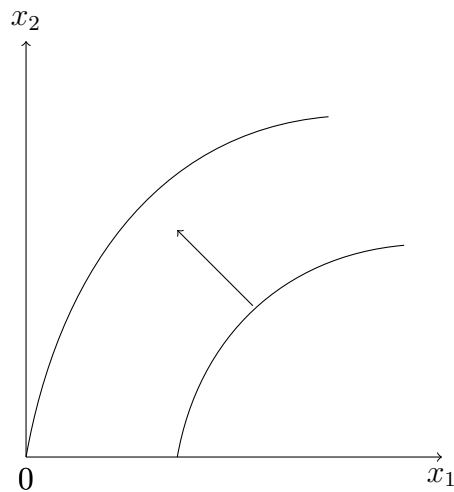


Gráfico: Convexidade Estrita

2 - A figura abaixo mostra as curvas de indiferença de um consumidor e a direção na qual a utilidade deste consumidor aumenta.

1- Existe saciedade.



- 2) Considerando a Figura acima, o indivíduo gosta da diversificação.
- 3) Considerando a Figura acima, o bem x_1 é indesejável;
- 4) Considerando a Figura acima, no equilíbrio, o indivíduo só consome um tipo de bem.
- 5) Considerando a Figura acima, a utilidade marginal do bem 2 é não negativa.

Respostas:

1- Não existe saciedade, primeiro, porque essa curva de indiferença tem um formato pouco usual, já que a TMS é crescente. Também ocorrerá que o eixo x_2 irá atingir o seu máximo enquanto o x_1 será igual a 0.

2- Isso também não é verdade, já que o agente economico está querendo maximizar o bem x_2 , o que ocorre neste caso é que as suas preferências não são convexas quando o individuo está diversificando o seu consumo, o padrão dessa utilidade é concava, fazendo o inverso dessa operação.

3- Sim, a figura do eixo x_1 é considerado um bem "mal".

4- Sim, o individuo irá se concentrar em consumir apenas a mercadoria 2.

Questões José Guilherme - Nota 04

Questão 2: Suponha uma função utilidade definida por:

$$U(x_1, y_2) = \min\{x_2 + 2x_1, x_1 + 2x_2\}$$

- a) Desenha a curva de indiferença para $U(x_1, y_2) = 20$.
- b) Para que os valores de p_1/p_2 a solução ótima consistirá em $x_1 = 0$ e $x_2 = m/p_2$?
- c) Para que os valores de p_1/p_2 a solução ótima consistirá em $x_1 = m/p_1$ e $x_2 = 0$?
- d) Para que os valores de p_1/p_2 a solução ótima será interior (ou seja, $x_1^* > 0$ e $x_2^* > 0$)?

Respostas:

a)

Algumas condições para a solução da questão **a**;

1 - Complementaridade.

$$\begin{cases} x_2 + 2x_1 \\ x_1 + 2x_2 \end{cases} \quad (1)$$

Desenvolvendo:

$$\begin{cases} x_2 + 2x_1 = 0 \\ x_1 + 2x_2 = 0 \\ x_1 = x_2 \end{cases} \quad (2)$$

$$\begin{cases} x_2 = -2x_1 \\ x_1 = -2x_2 \end{cases} \quad (3)$$

Sabendo que estamos trabalhando com substitutos e complementares, vamos agora, a segunda condição.

2- Restrição.

$$m = P_1x_1 + P_2x_2$$

3- Aplicando o método para solucionar os problemas de uma questão complementar.

$$U(x_1, y_2) = 20$$

logo,

$$x_2 + 2x_1 = 20 \quad (4)$$

$$x_1 + 2x_2 = 20 \quad (5)$$

Substituindo (3) na equação(4).

$$x_2 + 2(-2x_2) = 20 \quad (6)$$

$$x_2 = \frac{20}{3} \quad (7)$$

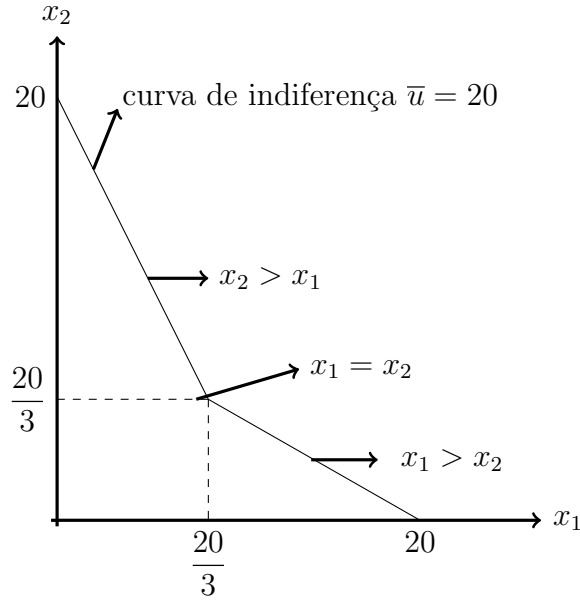
logo,

$$x_1 = x_2 \quad (8)$$

$$x_1 = \frac{20}{3}$$

$$x_2 = \frac{20}{3} \quad (9)$$

Gráfico



b)

Sabendo como se aplica a resolução dos substitutos perfeitos e complementares, vamos ter que pensar da seguinte maneira;

$$x_1^m(p_1, p_2, m) = \begin{cases} x_1 + 2x_2 \end{cases} \quad (10)$$

Questão 5: Encontre as demandas ótimas para os seguintes casos, onde $\alpha > 0$ e $\beta > 0$.

b) $u = (x_1, x_2) = x_1^{\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha+\beta}};$

Resposta:

$$u = (x_1, x_2) = x_1^{\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha+\beta}} \rightarrow P_1 x_1 + P_2 x_2 = m$$

$$\ell = x_1^{\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha+\beta}} - P_1 x_1 \lambda - P_2 x_2 \lambda + m \lambda$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = \frac{\alpha}{\alpha + \beta} x_1^{-\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha+\beta}} - P_1 \lambda = 0$$

$$\lambda = \frac{\frac{\alpha}{\alpha + \beta} x_1^{-\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha+\beta}}}{P_1} \quad (11)$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = \frac{\beta}{\alpha + \beta} x_1^{\frac{\alpha}{\alpha+\beta}} x_2^{-\frac{\beta}{\alpha+\beta}} - P_2 \lambda = 0$$

$$\lambda = \frac{\frac{\beta}{\alpha + \beta} x_1^{\frac{\alpha}{\alpha + \beta}} x_2^{-\frac{\beta}{\alpha + \beta}}}{P_2} \quad (12)$$

Igualando os $\lambda = \lambda$

$$\begin{aligned} \frac{\frac{\alpha}{\alpha + \beta} x_1^{-\frac{\alpha}{\alpha + \beta}} x_2^{\frac{\beta}{\alpha + \beta}}}{P_1} &= \frac{\frac{\beta}{\alpha + \beta} x_1^{\frac{\alpha}{\alpha + \beta}} x_2^{-\frac{\beta}{\alpha + \beta}}}{P_2} \\ \frac{\frac{\alpha}{\alpha + \beta} x_2^{\frac{\beta}{\alpha + \beta}}}{P_1 x_1^{\frac{\alpha}{\alpha + \beta}}} &= \frac{\frac{\beta}{\alpha + \beta} x_1^{\frac{\alpha}{\alpha + \beta}}}{P_2 x_2^{\frac{\beta}{\alpha + \beta}}} \end{aligned} \quad (13)$$

Isolando o x_2 , temos o resultado:

$$x_2 = \frac{\beta}{\alpha} \frac{P_1 x_1}{P_2} \quad (14)$$

Derivando em função de λ e Substituindo por x_2

$$\begin{aligned} \frac{\partial \ell}{\partial \lambda} &= -P_1 x_1 - P_2 x_2 + m = 0 \\ -P_1 x_1 - P_2 \frac{P_1 \beta x_1}{P_2 \alpha} + m &= 0 \\ m &= P_1 x_1 - \frac{P_1 \beta x_1}{\alpha} \\ x_1 &= \frac{\alpha}{(\alpha + \beta)} \cdot \frac{m}{P_1} \end{aligned} \quad (15)$$

Por fim, substituindo x_1 em x_2 .

$$\begin{aligned} x_2 &= \frac{\beta}{\alpha} \frac{P_1 x_1}{P_2} \\ x_2 &= \frac{\beta}{(\alpha + \beta)} \cdot \frac{m}{P_2} \end{aligned} \quad (16)$$

Questões José Guilherme - Nota 05

1- Considere a seguinte função de utilidade:

$$u(x_1, x_2) = x_1^{0,5} + x_2^{0,5}.$$

a) Determine as funções de demanda marshallianas e a função de utilidade indireta.

b) Mostre que a função de utilidade indireta satisfaz as propriedades de homogeneidade de grau 0 nos preços e na renda.

Respostas:

a)

$$u(x_1, x_2) = x_1^{0,5} + x_2^{0,5} \text{ s.a } [p_1x_1 + p_2x_2 - m]$$

$$\ell = x_1^{0,5} + x_2^{0,5} - \lambda(p_1x_1 + p_2x_2 - m)$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = 0,5x_1^{-0,5} - \lambda p_1 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = 0,5x_2^{-0,5} - \lambda p_2 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial \lambda} = p_1x_1 - p_2x_2 - m = 0 \quad (17)$$

Agora dividindo a primeira CPO pela segunda, teremos:

$$\left(\frac{x_2}{x_1}\right)^{0,5} = \frac{p_1}{p_2} \quad (18)$$

Agora, isolando o x_2 :

$$x_2 = \left(\frac{p_2}{p_1}\right)^2 x_1 \quad (19)$$

Substituindo na restrição orçamentária:

$$\begin{aligned} -p_1x_1 - p_2\left(\frac{p_1^2}{p_2}\right)x_1 &= -m \\ -p_1x_1 - \left(\frac{p_2p_1^2x_1}{p_2}\right) &= -m(-1) \\ x_1\left(\frac{p_1^2 + p_1p_2}{p_2}\right) &= m \\ x_1\left(\frac{p_1p_2 + p_1^2}{p_2}\right) &= m \\ x_1 &= \frac{p_2m}{p_1p_2 + p_1^2} \end{aligned} \quad (20)$$

Agora substituindo x_1 em x_2 .

$$\begin{aligned}
x_2 &= \left(\frac{p_2}{p_1}\right)^2 x_1 \\
x_2 &= \left(\frac{p_1}{p_2}\right)^2 \cdot \left(\frac{p_2 m}{p_2 p_1 + p_1^2}\right) \\
x_2 &= \frac{p_1 m}{p_1 p_2 + p_2^2}
\end{aligned} \tag{21}$$

Agora, a função utilidade indireta é quando você pega as funções x_1 e x_2 e substitui na função utilidade.

$$\begin{aligned}
u(x_1, x_2) &= x_1^{0,5} + x_2^{0,5} \\
v(p_1, p_2, m) &= \left[\left(\frac{p_2 m}{p_1 p_2 + p_1^2}\right)^{0,5} + \left(\frac{p_1 m}{p_1 p_2 + p_2^2}\right)^{0,5} \right] \\
v(p_1, p_2, m) &= \left[\left(\frac{p_2}{p_1 p_2 + p_1^2}\right)^{0,5} + \left(\frac{p_1}{p_1 p_2 + p_2^2}\right)^{0,5} \right] \sqrt{m}
\end{aligned} \tag{22}$$

b)

Agora multiplicando todos os termos por t, iremos provar a homogeneidade de grau 0.

$$\begin{aligned}
v(p_1, p_2, m) &= \left[\left(\frac{p_2}{p_1 p_2 + p_1^2}\right)^{0,5} + \left(\frac{p_1}{p_1 p_2 + p_2^2}\right)^{0,5} \right] \sqrt{m} \\
v(tp_1, tp_2, tm) &= \left[\left(\frac{tp_2}{(tp_1)(tp_2) + (tp_1^2)}\right)^{0,5} + \left(\frac{tp_1}{(tp_1)(tp_2) + (tp_2)^2}\right)^{0,5} \right] \sqrt{tm} \\
v(tp_1, tp_2, tm) &= \frac{1}{\sqrt{t}} \left[\left(\frac{p_2}{(p_1)(p_2) + (p_1^2)}\right)^{0,5} + \left(\frac{p_1}{(p_1)(p_2) + (p_2)^2}\right)^{0,5} \right] \sqrt{t} \sqrt{m} \\
v(p_1, p_2, m) &= \left[\left(\frac{p_2}{p_1 p_2 + p_1^2}\right)^{0,5} + \left(\frac{p_1}{p_1 p_2 + p_2^2}\right)^{0,5} \right] \sqrt{m}
\end{aligned} \tag{23}$$

2- Suponha que a utilidade de Rafael seja $u(x_1, x_2) = x_1^{0,2} x_2^{0,8}$, onde x_1 é a quantidade de alimentos que Rafael consome e x_2 é a quantidade de todos os outros bens que Rafael consome (um bem composto, portanto). Suponha que o preço do bem 2 é $p_2 = \text{R\$ } 1$ e que a renda de Rafael é $\text{R\$ } 1.000$.

a) Se o preço do bem 1 é $\text{R\$ } 2$, qual é o consumo de alimentos do Rafael?

d) Construa um diagrama comparando as situações **b)** e **c)** e mostre em qual situação o consumidor está melhor.

Respostas:

a)

Primeiro passo é achar as demandas de x_1 e x_2 .

$$u(x_1, x_2) = x_1^{0,2} x_2^{0,8} \text{ s.a } (p_1 x_1 + p_2 x_2 - m)$$

$$\ell = x_1^{0,2} x_2^{0,8} - \lambda(p_1 x_1 + p_2 x_2 - m)$$

$$\ell = x_1^{0,2} x_2^{0,8} - \lambda p_1 x_1 - \lambda p_2 x_2 + \lambda m$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = 0, 2x_1^{-0,8} - \lambda p_1 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = 0, 8x_2^{-0,2} - \lambda p_2 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial \lambda} = -p_1 x_1 - p_2 x_2 + m = 0$$

$$\lambda = \frac{0, 2x_1^{-0,8} x_2^{0,8}}{p_1}$$

$$\lambda = \frac{0, 8x_1^{0,2} x_2^{-0,2}}{p_2} \quad (24)$$

Agora, devemos igualar os $\lambda = \lambda$.

$$\frac{0, 2x_2^{0,8}}{p_1 x_1^{0,8}} = \frac{0, 8x_1^{0,2}}{p_2 x_2^{0,2}}$$

$$0, 2p_2 x_2 = 0, 8p_1 x_1$$

$$x_2 = \frac{0, 8p_1 x_1}{0, 2p_2} \rightarrow x_2 = \frac{4p_1 x_1}{p_2} \quad (25)$$

Substituindo x_2 na terceira CPO.

$$-p_1 x_1 - p_2 x_2 + m = 0 \rightarrow -p_1 x_1 - p_2 x_2 = -m$$

$$-p_1 x_1 - p_2 \left(\frac{4p_1 x_1}{p_2} \right) = -m$$

$$x_1 = \frac{m}{5p_1} \quad (26)$$

substituindo x_1 em x_2 .

$$\begin{aligned}
x_1 &= \frac{m}{5p_1} \\
x_2 &= \frac{4p_1x_1}{p_2} \\
x_2 &= \frac{4p_1}{p_2} \cdot \frac{m}{5p_1} \\
x_2 &= \frac{4m}{5p_2}
\end{aligned} \tag{27}$$

Agora que temos as funções demanda, o preço e a renda, podemos substituir e obter os resultados.

$$\begin{aligned}
x_1 &= \frac{m}{5p_1} \\
x_1 &= \frac{1000}{5.2} \\
x_1 &= 100 \\
x_2 &= \frac{4m}{5p_2} \\
x_2 &= \frac{4.1000}{5.1} \\
x_2 &= 800
\end{aligned} \tag{28}$$

d)

Situação **b**: $p_1 = 4, p_2 = 1$ e $m = 1000$

$$\begin{aligned}
x_1 &= \frac{m}{5p_1} \\
x_2 &= \frac{4m}{5p_2} \\
x_1 &= \frac{1000}{5.4} \\
x_1 &= 50 \\
x_2 &= \frac{4.1000}{5.1} \\
x_2 &= 800
\end{aligned} \tag{29}$$

É o que ocorre na questão **b**, quando o preço duplica. Agora no caso **c** quando o governo deseja subsidiar o bem 1, temos que ter as noções de que $p_1 = 2, p_2 = 1$ e $m = 1000$.

$$\bar{m} = m - tx_1$$

$$\bar{m} = 1000 - 2.100$$

$$\bar{m} = 1000 - 200 \rightarrow \bar{m} = 800$$

$$x_1 = \frac{800}{5.2} \rightarrow x_1 = 80$$

$$x_2 = \frac{4.800}{5.1} \rightarrow x_2 = 640 \quad (30)$$

Agora, temos as nossas quantidades consumidas pra x_1 e x_2 . Por fim, vamos fazer uma comparação para saber em qual situação o consumidor estará melhor, se é com ou sem subsídio.

$$\rightarrow u(x_1^* u_2^*) = 50^{0,2} 800^{0,8} = 459,48.$$

$$\rightarrow u(x_1^{**} u_2^{**}) = 80^{0,2} 640^{0,8} = 422,24. \quad (31)$$

Ou seja, se pegar a utilidade sem subsídio será 459,48 e com subsídio será de 422,24. ocorrendo que a utilidade sem subsídio é melhor do que com essa política.

Questões José Guilherme - Nota 06

1- Derive as agregações de Engel e Cournot para o caso de n bens. Reescreva essas agregações em termos de elasticidades. Interprete (por exemplo, é possível que todos os bens que um indivíduo consuma sejam bens inferiores? Por quê? Se um indivíduo consome n bens, no máximo quantos bens podem ser inferiores? Justifique sua resposta).

Respostas:

Derivando a Lei de Walras para n bens:

$$p_1 x_1(\mathbf{p}, m) + p_2 x_2(\mathbf{p}, m) + \dots + p_n x_n(\mathbf{p}, m) = m \quad (32)$$

Quando derivamos em relação a renda, obteremos o seguinte resultado:

$$p_1 \frac{\partial x_1(\mathbf{p}, m)}{\partial m} + p_2 \frac{\partial x_2(\mathbf{p}, m)}{\partial m} + \dots + p_n \frac{\partial x_n(\mathbf{p}, m)}{\partial m} = 1 \quad (33)$$

Agregação de Engel:

$$\frac{p_1 x_1}{m} \left(\frac{m}{x_1} \frac{\partial x_1}{\partial m} \right) + \frac{p_2 x_2}{m} \left(\frac{m}{x_2} \frac{\partial x_2}{\partial m} \right) + \dots + \frac{p_n x_n}{m} \left(\frac{m}{x_n} \frac{\partial x_n}{\partial m} \right) = 1 \quad (34)$$

A agregação de Engel escrita em termos de elasticidades:

$$s_1 n_1 + s_2 n_2 + \dots + s_n n_n = 1 \quad (35)$$

Para derivar a lei de Walras e encontrar a agregação de Cournot, precisamos usar o caso geral.

$$x_i^m + \sum_{k=1}^n \frac{\partial x_k^m}{\partial p_i} = 0 \quad (36)$$

Agora derivando em relação ao preço do bem i :

$$\begin{aligned} x_i(\mathbf{p}, m) + \sum_{j=1}^n p_j \frac{\partial x_j(\mathbf{p}, m)}{\partial p_i} &= 0 \\ \frac{x_i p_i}{m} + \sum_{j=1}^n p_j \frac{p_j x_j}{m} \frac{p_i}{x_j} \frac{\partial x_j}{\partial p_i} \\ 0 &= s_i + \sum_{j=1}^n p_j s_j \in_{ji}^m \\ s_i(1 + \in_{ii}^m) &= - \sum_{j=1, j \neq i}^n s_j \in_{ji}^m \end{aligned} \quad (37)$$

Para o caso da agregação de Engel, no máximo $n - 1$ bens podem ser inferiores (se todos os bens forem inferiores, então a elasticidade-renda n_i será negativa para todo bem $i = 1, 2, \dots, n$. Como se $s_i \geq 0$ (s_i é a fração da renda gasta com bem i), então se todas elasticidades-renda forem negativas, a igualdade acima não será verificada). Logo, não será possível gastar toda a sua renda com bens inferiores, haverá de ter pelo menos um bem normal.

No caso da agregação de Cournot, Se o bem i é elástico (inelástico), então $\in_{ii}^m < -1$, e o lado esquerdo é negativo (positivo). O lado direito deve ser negativo (positivo) também, ou seja, a soma ponderada das elasticidades-preço cruzadas dos outros bens com relação ao bem i deve ser na média positiva(negativa). Portanto, se a demanda do bem i é elástica (inelástica), então os outros bens devem ser, na média ponderada pela fração gasta em cada bem, substitutos (complementares) do bem i , independente de como esses bens afetem a função de utilidade.

Outra implicação que pode ser tirada da equação é a relação dos gastos nos outros bens devido a uma mudança no preço do bem i : essa relação depende da elasticidade-preço de i . Se a demanda do bem i é elástica, então quando o preço do bem i diminui, o gasto com os outros bens diminui também.

Questões José Guilherme - Nota 07

1- A utilidade de Maria é $u(x_1, x_2) = \ln(x_1) + x_2$.

A) Encontre as demandas Marshallianas de Maria. Derive as elasticidades-preço, preço-cruzada e renda para os dois bens, para o caso de solução interior.

B) Classifique os bens em termos de cada uma dessas elasticidades, como visto em sala, para o caso de solução interior.

C) Encontre as demandas Hicksianas dos dois bens. Compare a demanda Hicksiana com a demanda Marshalliana do bem 1, quando as demandas são positivas. Interprete.

Podemos definir elasticidades similares às que foram definidas na Nota de Aula 6, mas usando as demandas hicksianas. Essas elasticidades são denominadas compensadas. Podemos definir um bem i como substituto líquido (complementar líquido) do bem j caso ε_{ij}^h seja positivo (negativo), onde ε_{ij}^h denota a elasticidade preço-cruzada da demanda compensada do bem i (com relação ao preço do bem j).

D) Classifique os bens 1 e 2 em termos de complementares ou substitutos líquidos. Neste caso, ao contrário do que o item b) acima mostra, seria possível ocorrer que o bem i seja substituto líquido (complementar líquido) do bem j mas o bem j não seja substituto líquido (complementar líquido) do bem i ? Explique.

Respostas:

A)

Sabemos que esse caso é uma representação de uma função quasilinear, para responder essa questão utilizaremos o que aprendemos na **Nota 4**, sem precisar usar o Lagrangeano.

$$\max_{x_1, x_2} \ln(x_1) + x_2 \text{ s.a } p_1 x_1 + p_2 x_2 = m \quad (38)$$

Isolando x_2

$$x_2 = \left(\frac{m}{p_2} \right) - \left(\frac{p_1}{p_2} \right) x_1 \quad (39)$$

Agora, substituindo x_2 na função original, já podemos resolver o exercício.

$$\begin{aligned} \ln(x_1) + \left(\frac{m}{p_2} \right) - \left(\frac{p_1}{p_2} \right) x_1 \\ \frac{1}{x_1} = \frac{p_1}{p_2} \\ x_1 = \frac{p_2}{p_1} \end{aligned} \quad (40)$$

Agora, que temos x_1 , iremos substituir na nossa função.

$$\begin{aligned} x_2 &= \left(\frac{m}{p_2} \right) - \left(\frac{p_1}{p_2} \right) \left(\frac{p_2}{p_1} \right) \\ x_2 &= \left(\frac{m}{p_2} \right) - 1 \end{aligned} \quad (41)$$

Montando as soluções de cantos para os bens x_1 e x_2

$$\begin{aligned} x_1^m(p_1, p_2, m) &= \begin{cases} p_2/p_1 & \text{se } p_2 \leq m \\ m/p_1 & \text{se } p_2 > m \end{cases} \\ x_2^m(p_1, p_2, m) &= \begin{cases} m/p_2 - 1 & \text{se } p_2 \leq m \\ 0 & \text{se } p_2 > m \end{cases} \end{aligned} \quad (42)$$

Soluções de cantos

B)

Soluções para o bem x_1
Elasticidade-preço da demanda.

$$\begin{aligned}\varepsilon_1 &= \frac{p_i}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta p_i} \\ \varepsilon_1 &= \frac{p_1}{p_2/p_1} \left(-\frac{p_2}{p_1^2} \right) \\ \varepsilon_1 &= -1.\end{aligned}\tag{43}$$

Elasticidade-preço cruzada da demanda.

$$\begin{aligned}\varepsilon_{ij} &= \frac{p_j}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta p_j} \\ \varepsilon_{12} &= \frac{P_1}{p_2/p_1} \frac{p_2/p_1}{p_1} = 1\end{aligned}\tag{44}$$

Elasticidade-renda

$$\eta_i = \frac{m}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta m}\tag{45}$$

$$\eta_1 = \frac{m}{p_2/p_1} \frac{p_2/p_1}{0} = 0\tag{46}$$

Soluções para o bem x_2
Elasticidade-preço da demanda.

$$\begin{aligned}\varepsilon_2 &= \frac{p_i}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta p_i} \\ \varepsilon_2 &= \frac{p_2}{m/p_2 - 1} \left(\frac{p_2}{1 - p_2^2/m} \right) \\ \varepsilon_2 &= -\frac{1}{1 - p_2/m}\end{aligned}\tag{47}$$

Elasticidade-preço cruzada da demanda.

$$\begin{aligned}\varepsilon_{ij} &= \frac{p_j}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta p_j} \\ \varepsilon_{21} &= 0\end{aligned}\tag{48}$$

Elasticidade-renda

$$\eta_i = \frac{m}{x_i} \frac{\Delta x_i}{\Delta m} \quad (49)$$

$$\eta_2 = \frac{1}{1 - p_2/m} \quad (50)$$

O bem 1 tem as elasticidade-preço unitária, é um bem normal. A demanda não é afetada pela renda ($\eta_1 = 0$).

Já o bem 2 é um bem comum, por causa da nossa solução interior $m \geq p_2$. É um bem normal de luxo, e não é nem substituo bruto e nem complementar bruto do bem 1.

C)

No caso das demandas hickisianas, usaremos a mesma lógica. Primeiro, montaremos a estrutura.

$$\min_{x_1 > 0} p_1 x_1 - p_2 (\ln(x_1) - \bar{u}) \quad (51)$$

Agora, iremos isolar o x_1 .

$$p_1 x_1 - p_2 = 0$$

$$p_1 x_1 = p_2$$

$$x_1 = \frac{p_2}{p_1} \quad (52)$$

Substituindo na restrição.

$$x_2 = \ln\left(\frac{p_2}{p_1}\right) - \bar{u}$$

$$x_1^h(p_1, p_2, \bar{u}) = \frac{p_2}{p_1}$$

$$x_2^h(p_1, p_2, \bar{u}) = \ln\left(\frac{p_2}{p_1}\right) - \bar{u} \quad (53)$$

D)

$$\varepsilon_1^2 = \frac{1}{p_1} \left(\frac{p_2}{p_2/p_1} \right)$$

$$\varepsilon_1^h = 1 > 0$$

$$\varepsilon_2^h = \frac{1}{p_1} \left(\frac{p_2}{\bar{u} - \ln(p_2/p_1)} \right)$$

$$\varepsilon_2^h = \frac{p_2}{\bar{u}p_1 - p_1 \ln(p_1/p_2)} > 0 \quad (54)$$

Por definição os dois bens são substitutos líquidos.

Questões José Guilherme - Nota 08

1- Suponha que os únicos bens que Renata consome são guaraná e pão e que as preferências de Renata são estritamente convexas.

A) Entre janeiro e fevereiro, o preço do guaraná sobe (e nada mais muda). Ilustre em um mesmo gráfico escolhas ótimas de Renata nos dois meses (denote por J a escolha ótima em Janeiro e por F a escolha ótima em fevereiro), representando o consumo de pão no eixo vertical e o consumo do guaraná no eixo horizontal (mantenha essa convenção para o resto do exercício).

B) Em março, o preço do guaraná volta ao mesmo nível de janeiro, porém a renda de Renata diminui em um montante tal que agora ela alcança o mesmo bem-estar de fevereiro. Ilustre a escolha ótima de Renata em março (denote essa escolha ótima por M) juntamente com as outras duas escolhas ótimas de Renata.

C) Analise os seguintes itens, dizendo sob quais condições serão verdadeiros.

C.1) J está à esquerda de F.

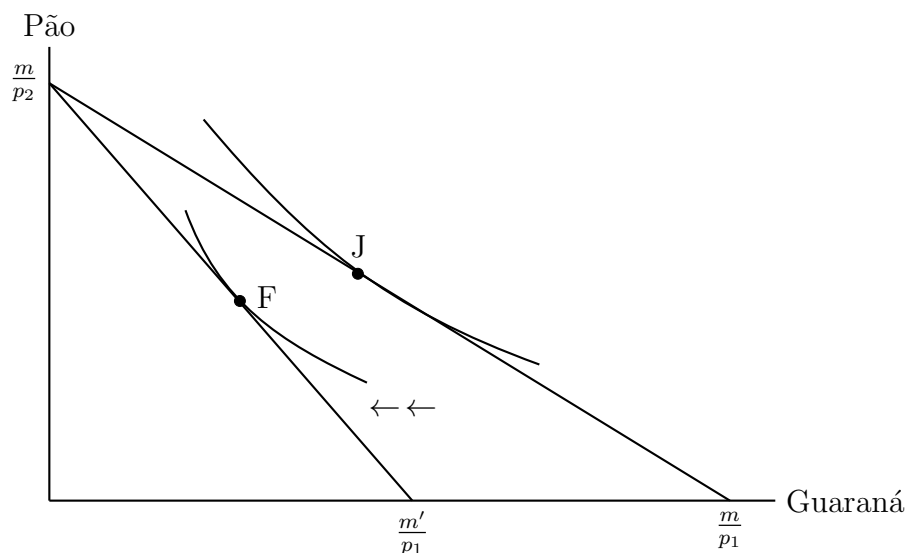
C.2) F está à esquerda de M.

C.3) J está à esquerda de M.

D) Justifique a afirmação "Todo bem de Giffen é um bem inferior" em termos do que você fez nesse exercício.

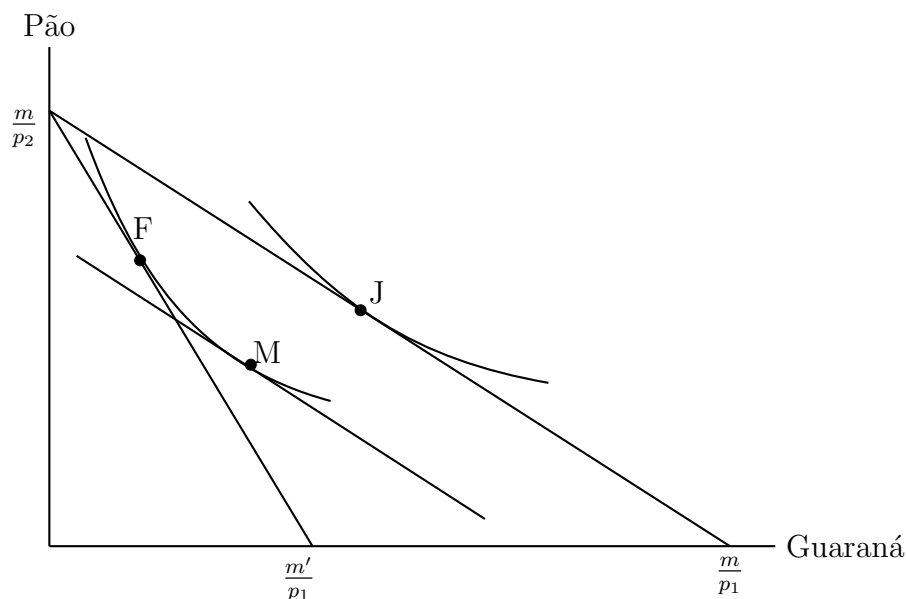
Respostas:

A)



As preferências de Renata tiveram uma grande alteração conforme o gráfico acima. Ocasionado pelo aumento de preços.

B)



Com a volta do preço do Guaraná ao original, porém com uma redução da renda de Renata em Março (M), ela vai ter a utilidade semelhante a de Fevereiro, por isso F e M estão na mesma curva de indiferença.

C)

C.1)

Falso. Se ocorresse isso, seria um exemplo de bem de Giffen.

C.2)

Verdadeiro. Por causa do efeito-substituição que é sempre negativo (no caso de preferências bem-comportadas, negativo).

C.3)

Falso, só ocorreria se guaraná fosse um bem inferior.

D)

Nesse caso, não seria verdade. Porque se ocorresse isso, a C.1 seria verdadeiro, já que é um caso de bem de Giffen.

4-

A)

Para encontrar as demandas marshalinas a partir de uma função indireta, iremos usar a identidade de Roy.

$$x_1^m(\mathbf{p}, m) = \frac{\partial v(\mathbf{p}, m) / \partial p_1}{\partial v(\mathbf{p}, m) / \partial m}$$

$$x_1^m(\mathbf{p}, m) = -\frac{50 \left(\frac{2}{3}\right) (p_1^{\frac{1}{2}} p_2)^{\frac{-2}{3}-1} m \left(\frac{1}{2}\right) p_1^{\frac{-1}{2}} p_2}{50(p_1^{\frac{1}{2}} p_2)^{\frac{-2}{3}}}$$

$$x_1^m(\mathbf{p}, m) = \frac{m}{3p_1} \quad (55)$$

Agora, iremos encontrar o x_2

$$x_2^m(\mathbf{p}, m) = \frac{\partial v(\mathbf{p}, m)/\partial p_2}{\partial v(\mathbf{p}, m)/\partial m}$$

$$x_2^m(\mathbf{p}, m) = -\frac{50 \left(\frac{2}{3}\right) (p_1^{\frac{1}{2}} p_2)^{\frac{-2}{3}-1} m p_1^{\frac{1}{2}}}{50(p_1^{\frac{1}{2}} p_2)^{\frac{-2}{3}}}$$

$$x_2^m(\mathbf{p}, m) = \frac{2m}{3p_2} \quad (56)$$

Agora, para achar as frações de renda. Utilizaremos as frações de renda.

$$s_1 = \frac{p_1 x_1^m(\mathbf{p}, m)}{m}$$

$$s_1 = \frac{p_1 \left(\frac{m}{3p_1}\right)}{m}$$

$$s_1 = \frac{1}{3}$$

$$s_2 = \frac{p_2 x_2^m(\mathbf{p}, m)}{m}$$

$$s_2 = \frac{p_2 \left(\frac{2m}{3p_2}\right)}{m}$$

$$s_2 = \frac{2}{3} \quad (57)$$

Questões José Guilherme - Nota 09

1- Considere a função dada por:

$$u(x_1 x_2) = x_1^2 x_2$$

onde x_1 e x_2 são as quantidades consumidas dos bens 1 e 2, respectivamente.

A) Calcule as funções de demandas Marshallianas e a função de utilidade indireta.

B) Suponha que os preços dos bens 1 e 2 são $p_1 = \text{R\$ } 4$ e $p_2 = \text{R\$ } 2$, respectivamente, e que a renda do consumidor é $\text{R\$ } 90$. Calcule a quantidade consumida de cada bem.

C) Calcule as elasticidades preço e renda do bem 1. Se a renda aumentar em 10% você pode dizer o que ocorre com o consumo do bem, sem ter conhecimento do valor original da renda?

D) Suponha que os preços dos bens e a renda são como dados no item **B)**. Calcule a variação no excedente do consumidor no caso em que o preço do bem 2 aumenta para $\text{R\$ } 4$.

Respostas:

A)

O primeiro passo é achar as demandas marshallianas.

$$u(x_1, x_2) = x_1^2 x_2 \text{ s.a. } (p_1 x_1 + p_2 x_2 - m)$$

$$\ell = x_1^2 x_2 - \lambda(p_1 x_1 + p_2 x_2 - m)$$

$$\ell = x_1^2 x_2 - \lambda p_1 x_1 - \lambda p_2 x_2 + \lambda m$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = 2x_1 x_2 - \lambda p_1 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = x_1^2 - \lambda p_2 = 0$$

$$\lambda = \lambda$$

$$\frac{2x_1 x_2}{p_1} = \frac{x_1^2}{p_2}$$

$$2x_1 x_2 p_2 = p_1 x_1^2$$

$$x_1 = \frac{2x_2 p_2}{p_1} \quad (58)$$

Isolando o x_1

$$\frac{\partial \ell}{\partial \lambda} = -p_1 x_1 - p_2 x_2 + m = 0$$

$$-p_1 \left(\frac{2x_2 p_2}{p_1} \right) - p_2 x_2 = -m(-1)$$

$$x_2(3p_2) = m$$

$$x_2 = \frac{m}{3p_2} \quad (59)$$

Substituindo em x_1

$$x_1 = \frac{2 \left(\frac{m}{3p_2} \right) p_2}{p_1}$$

$$x_1 = \frac{2m}{3p_1}$$

$$x_1 = \frac{2m}{3p_1} \text{ e } x_2 = \frac{m}{3p_2} \quad (60)$$

Para achar a função indireta, substituiremos as nossas demandas na função original.

$$\vartheta(p_1, p_2, m) = x_1^2 x_2$$

$$\vartheta(p_1, p_2, m) = \left(\frac{2m}{3p_1} \right)^2 \left(\frac{m}{3p_2} \right) = \frac{4}{27} \left(\frac{m^3}{p_1^2 p_2} \right) \quad (61)$$

B)

Usando as demandas marshallianas, iremos resolver o problema.

$$p_1 = 4$$

$$p_2 = 2$$

$$m = 90$$

$$x_1 = \frac{2 \times 90}{3 \times 4} = 15$$

$$x_2 = \frac{90}{3 \times 2} = 15 \quad (62)$$

C)

Elasticidade preço:

$$\varepsilon_1 = \frac{p_1}{x_1} \frac{\partial x_1}{\partial p_1}$$

$$\frac{p_1}{\frac{2m}{3p_1}} \frac{2m}{3p_1^2} = -1 \quad (63)$$

Elasticidade renda:

$$\eta_1 = \frac{m}{x_1} \frac{\partial x_1}{\partial p_1}$$

$$\eta_1 = \frac{m}{\frac{2}{3} \frac{m}{p_1}} \frac{2}{3p_1} = 1 \quad (64)$$

Por causa da elasticidade unitária, se a renda aumenta em 10%, consequentemente o consumo do bem 1 aumentará em 10% também.

D)

Para acharmos a variação do excedente do consumidor com as mudanças de preços, iremos fazer os seguintes passos:

$$\Delta EC = \int_4^2 x_2(\mathbf{p}, m) dp_2$$

$$m = 90$$

$$p_2 = 2$$

$$p_2' = 4$$

$$x_2 = \frac{m}{3p_2}$$

$$\Delta EC = - \int_2^4 \frac{m}{3p_2} dp_2$$

$$\Delta EC = - \int_2^4 \frac{90}{3p_2} dp_2$$

$$\Delta EC = - \int_2^4 \frac{1}{3} \left(\frac{90}{p_2} \right) dp_2$$

$$\Delta EC = - \int_2^4 30 \ln(p_2)$$

$$\Delta EC = -30[\ln(4) - \ln(2)]$$

$$\Delta EC = -30.\ln(2) = -20,79 \quad (65)$$

O aumento de preço gera uma perda de bem-estar ao consumidor. E o valor da perda do seu excedente é de R\$ 20,79.

4- Considere a mesma função de utilidade do exercício anterior, e suponha que a renda do indivíduo é R\$ 1.000,00, o preço do bem 1, $p_1 = 1$ e o preço do bem 2, $p_2 = 1$. Suponha também que o preço do bem 2 aumentou para R\$ 2.

- A)** Decomponha o efeito total da mudança de preço do bem 2 em efeito substituição e efeito renda, usando a decomposição de Slutsky (que mantém o poder de compra original constante).
- B)** Decomponha o efeito total da mudança de preço do bem 2 em efeito substituição e efeito renda, usando a decomposição de Hicks (que mantém o nível de utilidade original constante).
- C)** Calcule o valor de uma compensação de Slutsky. Mostre que essa compensação, que mantém o poder de compra original, aumentará o bem-estar do indivíduo. Seria possível que a utilidade do indivíduo fosse menor do que a original com esse tipo de compensação? Justifique sua resposta.
- D)** Calcule o valor de uma compensação de Hicks. Mostre que essa compensação mantém o nível de utilidade constante, e é menor do que a compensação de Slutsky.
- E)** Imagine que você é chamado pelo ministro da economia para elaborar uma política de compensação na tarifa de energia elétrica para pessoas com um nível de renda de até R\$ 1.000,00 mensais. Discuta os pontos positivos e negativos de cada uma das compensações vistas acima.

Respostas:

A)

Semelhante a questão 3, teremos que ter as funções de demanda marshallianas e os seus dados.

$$m = 1.000, p_1 = 2, p_2 = 1 \text{ e } p'_2 = 2$$

$$\text{As demandas marshallianas: } x_1 = \frac{m}{2p_1} \text{ e } x_2 = \frac{m}{2p_2}$$

Para fazer uma avaliação do efeito total é necessário entender as quantidades dos bens para o p_2 .

$$\begin{aligned} x_1 &= \frac{1.000}{2 \times 1} = 500 \\ x_2 &= \frac{1000}{2 \times 1} = 500 \end{aligned} \tag{66}$$

Agora mudando os preços do p_2 de R\$ 1 para R\$ 2.

$$\begin{aligned} x_1 &= \frac{1.000}{2 \times 1} = 500 \\ x'_2 &= \frac{1.000}{2 \times 2} = 250 \end{aligned} \tag{67}$$

$$\begin{aligned} \text{Logo, o efeito total é } ET &= x'_2 - x_2 \\ ET &= 250 - 500 \\ ET &= -250 \end{aligned}$$

Ou seja, nosso efeito total é negativo, já que com o ajuste do preço, sofremos uma perda de 250 quantidades.

Usando a decomposição de Slutsky para calcular o efeito substituição com o poder de compra original.

$$x_2^s(1, 2(500, 500)) = \frac{1 \times 500 + 2 \times 500}{2 \times 2} = \frac{1500}{4} = 375 \quad (68)$$

O ES e EM será:

$$\Delta x_1 = 375 - 250.$$

$$\Delta x_1 = 125$$

$$\Delta m = 375 - 250.$$

$$\Delta m = 125 \quad (69)$$

B)

Usando as demandas hicksianas para essa questão e também a função de utilidade indireta, teremos:

$$\begin{aligned} x_1^h(p_1, p_2, \bar{u}) &= p_1^{-0,5} p_2^{0,5} e^{\frac{\bar{u}}{2}} \\ x_2^h(p_1, p_2, \bar{u}) &= p_1^{0,5} p_2^{-0,5} e^{\frac{\bar{u}}{2}} \end{aligned} \quad (70)$$

Usando o x_2

$$\begin{aligned} x_2^h(1, 2, \ln(500^2)) &= 1^{0,5} 2^{-0,5} e^{\frac{\ln(500^2)}{2}} \\ x_2^h &= \frac{500}{\sqrt{2}} \\ x_2^h &= 353,55 \end{aligned} \quad (71)$$

O efeito substituição e renda será:

$$ES = 500 - 353,55$$

$$ES = 146,45$$

$$ER = 353,55 - 250$$

$$ER = 103,55 \quad (72)$$

C)

A compensação para os novos preços será de R\$ 500,00. Conforme na parte (68).

Segue os cálculos abaixo:

$$p_1 = 1 \text{ e } p_2 = 2$$

$$x_1(1, 2, 1500) = \frac{1500}{2 \times 1} = 750$$

$$x_2(1, 2, 1500) = \frac{1500}{2 \times 2} = 375 \quad (73)$$

Utilidades anteriores e a atual:

$$u = \ln(500^2) = \ln(250.000)$$

$$u' = \ln(750 \times 375) = \ln(281.250) \quad (74)$$

Então, a utilidade compensada ficou maior que a anterior. Então, é inviável a utilidade do indivíduo ficar menor do que a compensada, porque com a compensação ele sempre será possível voltar a pelo menos a cesta original.

D)

A variação compensadora de Hicks é:

$$x_1 = 500 \text{ e } x_2 = 500.$$

$$u = \ln(x_1) + \ln(x_2)$$

$$u = \ln(500) + \ln(500)$$

$$u = 12,43$$

$$(x_1, x_2) = (500, 500) = 12,43$$

$$(x_1^*, x_2^*) = (500, 250) =$$

$$\ln\left(\frac{m}{2}\right) + \ln\left(\frac{m}{4}\right) = 12,43$$

$$e^{\ln(\frac{m}{2}) + \ln(\frac{m}{4})} = e12,43$$

$$e^{\ln(\frac{m^2}{8})} = e12,43$$

$$\frac{m^2}{8} = e12,43$$

$$m = (8e12, 43)^{1/2}$$

$$m = 1.414, 17 \quad (75)$$

A VC será de R\$ 414,17. Agora jogaremos saberemos as novas quantidades de utilidades e jogaremos na função original.

$$x_1 = \frac{1.414, 17}{2} = 711, 32$$

$$x_2 = \frac{1.414, 17}{4} = 353, 54$$

$$u' = \ln(711, 32) + \ln(353, 54) = 12, 49 \quad (76)$$

E)

7- Suponha que a função de utilidade de um consumidor é:

$$u(x_1, x_2) = \min \left\{ \frac{x_1}{\alpha}, \frac{x_2}{\beta} \right\} \quad (77)$$

A) Ilustre graficamente as curvas de indiferença deste consumidor. Determine o caminho da expansão da renda.

Para os itens d) e e), suponha que $\alpha = \beta = 1$, a renda do consumidor é R\$ 800,00 e os preços dos dois bens são $p_1 = 2$ e $p_2 = 2$.

D) Suponha que o preço do bem 1 aumentou para $\bar{p}_1 = 3$. Usando a equação de Slutsky, decomponha esse aumento de preço em efeito substituição e efeito renda. Qual os valores destes efeitos?

Respostas:

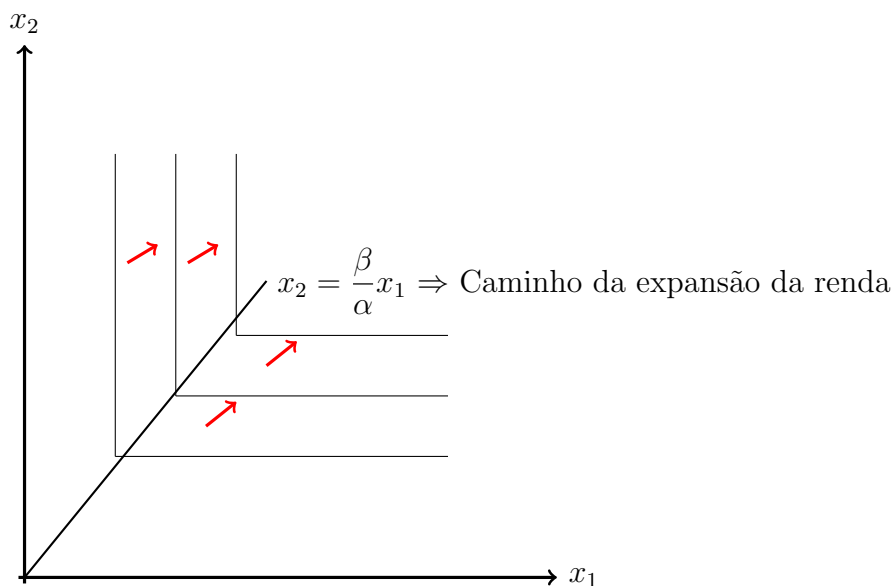
A)

Curva de indiferença:

$$u(x_1, x_2) = \min \left\{ \frac{x_1}{\alpha}, \frac{x_2}{\beta} \right\}$$

$$x_2 = \frac{\beta}{\alpha} x_1 \quad (78)$$

Curvas de Indiferença



D)

Quando os bens x_1 e x_2 estão com os preços, $p_1 = 2$ e $p_2 = 2$, sabendo da nossa renda $m = 800$ e $\alpha = \beta = 1$. Temos os seguintes bens:

$$x_1 = \frac{\alpha m}{\alpha p_1 + \beta p_2}$$

$$x_2 = \frac{\beta m}{\alpha p_1 + \beta p_2}$$

$$x_1 = \frac{1 \times 800}{1 \times 2 + 1 \times 2} = 200$$

$$x_2 = \frac{1 \times 800}{1 \times 2 + 1 \times 2} = 200 \quad (79)$$

Agora com o $p'_2 = 3$

$$x_1 = \frac{1 \times 800}{1 \times 2 + 1 \times 3} = 160$$

$$x_2 = \frac{1 \times 800}{1 \times 2 + 1 \times 3} = 160 \quad (80)$$

Agora, iremos ver o efeito total dessa mudança.

$$\Delta x_2 = x'_2 - x_2$$

$$\Delta x_2 = 160 - 200$$

$$\Delta x_2 = -40. \quad (81)$$

Agora iremos desenvolver os efeitos usando a equação de Slutsky.

$$\underbrace{\frac{\partial x_i^M(\mathbf{p}, m)}{\partial p_i}}_{\text{efeito total}} = \underbrace{\frac{\partial x_i^h(\mathbf{p}, u^*)}{\partial p_i}}_{\text{efeito substituição}} - \underbrace{x_i^M(\mathbf{p}, m) \frac{\partial x_i^M(\mathbf{p}, m)}{\partial m}}_{\text{efeito renda}}$$

$$Efeito total = \frac{\partial x_1^m}{\partial p_1} = -\frac{\alpha^2 m}{(\alpha p_1 + \beta p_2)^2}$$

$$Efeito Substituição = \frac{\partial x_1^h}{\partial p_1} = 0$$

$$\text{Efeito Renda: } -x_1^M \frac{\partial x_1^M}{\partial m} = -\frac{\alpha^2 m}{(\alpha p_1 + \beta p_2)^2} \quad (82)$$

Questões José Guilherme - Nota 10

1- Suponha que existam apenas 3 bens e que um certo indivíduo escolhe as cestas $\mathbf{x}^i = (x_1^i, x_2^i, x_3^i)$ aos preços $\mathbf{p}^i = (p_1^i, p_2^i, p_3^i)$, $i = 1, 2, 3$ (logo, existem três observações de consumo desse indivíduo), onde:

$$\text{Observação 1: } \mathbf{p}^1 = (1, 1, 2), \mathbf{x}^1 = (5, 19, 9)$$

$$\text{Observação 2: } \mathbf{p}^2 = (1, 1, 1), \mathbf{x}^2 = (12, 12, 12)$$

$$\text{Observação 3: } \mathbf{p}^3 = (1, 2, 1), \mathbf{x}^3 = (27, 11, 1) \quad (83)$$

A) Mostre que essas observações satisfazem o Axioma Fraco da preferência revelada.

Respostas:

A)

	Cesta Obs 1	Cesta Obs 2	Cesta Obs 3
Preços Obs 1	42	48	40(*)
Preços Obs 2	33(*)	36	39
Preços Obs 3	52	48(*)	50

O **AFrPR** (Axioma fraco da preferência revelada) é caracterizado por não ter transitividade. Já que o axioma define que a cesta \mathbf{x} é sempre preferida a cesta \mathbf{y} e que não pode ocorrer o inverso.

Sabendo desses detalhes, temos que:

$$\begin{aligned} x_1 &\succeq R^D x_3 \text{ mas não ocorre } x_3 \succeq_R^D x_1 \\ x_2 &\succeq R^D x_1 \text{ mas não ocorre } x_1 \succeq_{R^D} x_2 \end{aligned} \quad (84)$$

Questões José Guilherme - Nota 11

1- Um consumidor tem uma função utilidade $u(x_1, x_2) = x_1^{0,5} x_2^{0,5}$ e uma dotação inicial de $e_1 = 2$ e $e_2 = 1$.

A) Resolva o problema do consumidor e encontre as demandas brutas pelos bens.

B) Suponha que os preços dos dois bens sejam $p_1 = p_2 = 1$. Calcule a demanda ótima nesse caso. O consumidor é vendedor líquido de algum dos bens?

C) Suponha que o preço do bem 1 diminui de 1 para $\bar{p}_1 = 0,9$. O que ocorre nesse caso com o bem-estar do consumidor?

D) Suponha agora que o preço do bem 1 diminui de 1 para $\bar{p}_1 = 0,1$. O que ocorre nesse caso com o bem-estar do consumidor? Compare com o item anterior.

Respostas:

A)

$$u(x_1, x_2) = x_1^{0,5} x_2^{0,5} \text{ s.a } (p_1 x_1 + p_2 x_2 = p_1 e_1 + p_2 e_2)$$

$$\ell = x_1^{0,5} x_2^{0,5} + \lambda(-p_1 x_1 - p_2 x_2 + p_1 e_1 + p_2 e_2)$$

$$\ell = x_1^{0,5} x_2^{0,5} - \lambda p_1 x_1 - \lambda p_2 x_2 + \lambda p_1 e_1 + \lambda p_2 e_2$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = 0,5 x_1^{-0,5} x_2^{0,5} - \lambda p_1 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = x_1^{0,5} x_2^{-0,5} - \lambda p_2 = 0$$

$$\lambda = \lambda$$

$$\frac{0,5 x_1^{-0,5} x_2^{0,5}}{p_1} = \frac{0,5 x_1^{0,5} x_2^{-0,5}}{p_2}$$

$$x_2 p_2 = x_1 p_1$$

$$x_2 = \frac{x_1 p_1}{p_2} \tag{85}$$

Agora isolando x_2 e substituindo na função.

$$\frac{\partial \ell}{\partial \lambda} = -p_1 x_1 - p_2 x_2 + p_1 e_1 + p_2 e_2 = 0$$

$$-p_1 x_1 - p_2 \left(\frac{x_1 p_1}{p_2} \right) = -p_1 e_1 - p_2 e_2$$

$$-2p_1x_1 = -p_1e_1 - p_2e_2(-1)$$

$$x_1 = \frac{p_1e_1 + p_2e_2}{2p_1} \quad (86)$$

Substituindo x_1 em x_2

$$x_2 = \frac{\left(\frac{p_1e_1 + p_2e_2}{2p_1}\right) \cdot p_1}{p_2}$$

$$x_2 = \frac{p_1e_1 + p_2e_2}{2p_2} \quad (87)$$

As demandas brutas x_1 e x_2 serão as seguintes:

$$x_1 = \frac{p_1e_1 + p_2e_2}{2p_1}$$

$$x_2 = \frac{p_1e_1 + p_2e_2}{2p_2} \quad (88)$$

B) Sabendo que $p_1 = p_2 = 1$; $e_1 = 2$ $e_2 = 1$, então, sabemos que $p_1e_1 + p_2e_2 = 3$.

$$x_1(1, 1, 3) = \frac{3}{2} = 1,5.$$

$$x_2(1, 1, 3) = \frac{3}{2} = 1,5. \quad (89)$$

Dá para compreender que o individuo é vendedor do bem x_1 e consumidor do bem x_2 .

C) Sabendo que $p_1 = p_2 = 1$; $e_1 = 2$ $e_2 = 1$, então, sabemos que $p_1e_1 + p_2e_2 = 3$. Porém, sabemos que o p_1 haverá uma queda, da seguinte forma $\bar{p}_1 = 0,9$. Também, $p_1e_1 + p_2e_2 = 2,8$.

$$x_1(0,9;1;2,8) = \frac{2,8}{2 \cdot 0,9} = 1,55$$

$$x_2(0,9;1;2,8) = \frac{2,8}{2 \cdot 1} = 1,4 \quad (90)$$

Agora iremos entender o impacto de bem-estar com a mudança de preços.

$$p_1 = 1 ; u(x_1, x_2) = (1,5)^{0,5} \cdot (1,5)^{0,5} = 1,5.$$

$$\bar{p}_1 = 0,9 ; u(x_1, x_2) = (1,55)^{0,5} \cdot (1,4)^{0,5} = 1,473. \quad (91)$$

Ou seja, ocorre uma queda de bem-estar decorrentes do preços.

D) Sabendo que $p_1 = p_2 = 1$; $e_1 = 2$ $e_2 = 1$, então, sabemos que $p_1 e_1 + p_2 e_2 = 3$. Porém, sabemos que o p_1 haverá uma queda, da seguinte forma $\bar{p}_1 = 0,1$. Também, $p_1 e_1 + p_2 e_2 = 1,2$.

$$\begin{aligned} x_1(0,1;1;1,2) &= \frac{1,2}{2 \cdot 0,1} = 6 \\ x_2(0,1;1;1,2) &= \frac{1,2}{2 \cdot 1} = 0,6 \end{aligned} \quad (92)$$

$$p_1 = 1 ; u(x_1, x_2) = (1,5)^{0,5} \cdot (1,5)^{0,5} = 1,5.$$

$$\bar{p}_1 = 0,1 ; u(x_1, x_2) = (6)^{0,5} \cdot (0,6)^{0,5} = 1,90. \quad (93)$$

O nível de preço de 0,1 gera uma utilidade tão grande, que o indivíduo passa de vendedor para consumidor no bem x_1 .

4- Um consumidor tem uma função utilidade $u(x_1, x_2) = x_1 x_2$ e uma dotação inicial de $e_1 = 1$ e $e_2 = 5$.

A) Resolva o problema do consumidor e encontre as demandas brutas pelos bens.

B) Suponha que os preços dos dois bens sejam $p_1 = p_2 = 1$. Calcule a demanda ótima nesse caso. O consumidor é vendedor líquido de algum dos bens?

C) Suponha que o preço do bem 1 diminui de 1 para $\bar{p}_1 = 0,5$. O que ocorre nesse caso com a demanda ótima dos bens 1 e 2 e com o bem-estar do consumidor?

D) Calcule os efeitos substituição, renda tradicional e renda dotação para a mudança de preço descrita no item anterior. Como se comportam os sinais dos efeitos renda tradicional e renda dotação?

Respostas:

A)

$$u(x_1, x_2) = x_1 x_2 \text{ s.a } (p_1 x_1 + p_2 x_2 = p_1 e_1 + p_2 e_2)$$

$$\ell = x_1 x_2 + \lambda(-p_1 x_1 - p_2 x_2 + p_1 e_1 + p_2 e_2)$$

$$\ell = x_1 x_2 - \lambda p_1 x_1 - \lambda p_2 x_2 + \lambda p_1 e_1 + \lambda p_2 e_2$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_1} = x_2 - \lambda p_1 = 0$$

$$\frac{\partial \ell}{\partial x_2} = x_1 - \lambda p_2 = 0$$

$$\lambda = \lambda$$

$$\frac{x_2}{p_1} = \frac{x_1}{p_2}$$

$$x_2 p_2 = x_1 p_1$$

$$x_2 = \frac{x_1 p_1}{p_2} \quad (94)$$

Agora isolando x_2 e substituindo na função.

$$\frac{\partial \ell}{\partial \lambda} = -p_1 x_1 - p_2 x_2 + p_1 e_1 + p_2 e_2 = 0$$

$$-p_1 x_1 - p_2 \left(\frac{x_1 p_1}{p_2} \right) = -p_1 e_1 - p_2 e_2$$

$$-2p_1 x_1 = -p_1 e_1 - p_2 e_2 (-1)$$

$$x_1 = \frac{p_1 e_1 + p_2 e_2}{2p_1} \quad (95)$$

Substituindo x_1 em x_2

$$x_2 = \frac{\left(\frac{p_1 e_1 + p_2 e_2}{2p_1} \right) \cdot p_1}{p_2}$$

$$x_2 = \frac{p_1 e_1 + p_2 e_2}{2p_2} \quad (96)$$

As demandas brutas x_1 e x_2 serão as seguintes:

$$x_1 = \frac{p_1 e_1 + p_2 e_2}{2p_1}$$

$$x_2 = \frac{p_1 e_1 + p_2 e_2}{2p_2} \quad (97)$$

B)

Sabendo que $p_1 = p_2 = 1$; $e_1 = 2$ $e_2 = 5$, então, sabemos que $p_1 e_1 + p_2 e_2 = 6$.

$$x_1(1, 1, 6) = \frac{6}{2} = 3.$$

$$x_2(1, 1, 6) = \frac{6}{2} = 3. \quad (98)$$

Dá para compreender que o indivíduo é vendedor do bem x_1 e consumidor do bem x_2 .

C)

Sabendo que $p_1 = p_2 = 1$; $e_1 = 2$ $e_2 = 1$, então, sabemos que $p_1 e_1 + p_2 e_2 = 6$. Porém, sabemos que o p_1 haverá uma queda, da seguinte forma $\bar{p}_1 = 0,5$. Também, $p_1 e_1 + p_2 e_2 = 5, 5$.

$$\begin{aligned}x_1(0, 5; 1; 5, 5) &= \frac{5, 5}{2 \cdot 0, 5} = 5, 5 \\x_2(0, 5; 1; 5, 5) &= \frac{5, 5}{2 \cdot 1} = 2, 75\end{aligned}\tag{99}$$

Agora iremos entender o impacto de bem-estar com a mudança de preços.

$$p_1 = 1 \text{ ; } u(x_1, x_2) = (3) \cdot (3) = 9.$$

$$\bar{p}_1 = 0, 5 \text{ ; } u(x_1, x_2) = (5, 5) \cdot (2, 75) = 15, 125.\tag{100}$$

Ou seja, ocorre um movimento inverso que a utilidade aumentou conforme a diminuição do preço.

Questões José Guilherme - Nota 12

1- Suponha que Paulo tem R\$ 1000 hoje e espera receber R\$1000 em um ano. Paulo não tem outra renda, e ele pode poupar ou pegar emprestado a uma taxa de juros de 25% ao ano.

A) Qual o máximo que Paulo pode gastar no ano que vem? Qual o máximo que Paulo pode gastar hoje?

B) Suponha que Paulo toma emprestado R\$ 800 e consome R\$ 1800 hoje. Quanto ele terá para consumir no ano que vem?

C) Desenhe a reta orçamentária de Paulo, entre “consumo hoje” (eixo x) e “consumo ano que vem” (eixo y). Qual é a inclinação dessa reta? Qual a interpretação econômica dessa inclinação?

D) Mostre como a reta orçamentária se desloca para os dois casos abaixo:

i) Paulo acha R\$ 400 em uma gaveta hoje.

ii) Paulo descobre que vai receber no ano que vem R\$ 500 de uma herança.

E) Volte a supor que Paulo tem R\$ 1000 hoje e terá R\$ 1000 no ano que vem. Paulo escolhe não poupar nem tomar emprestado. Ilustre a tangência do curva de indiferença de Paulo com a sua reta orçamentária.

F) Suponha que Paulo usa o seu dinheiro conforme o item e), quando a taxa de juros for 25%. Porém a taxa de juros aumentou hoje para 50%. Paulo altera o seu consumo hoje? Ele está melhor ou pior do que antes?

G) Decomponha a mudança no consumo de Paulo ocorrida no item f) em efeito substituição e efeito renda. Determine, se possível, as direções do efeito substituição e do efeito renda.

4- (NS) Laibson (1997) supõe que as pessoas possuem uma utilidade intertemporal com a seguinte forma:

$$U(c_t, c_{t+1}, \dots, c_T) = u(c_t) + \beta \sum_{k=1}^{T-t} \delta^k u(c_{t+k}) \quad (101)$$

Com $T > t$, $0 < \beta < 1$ e $0 < \delta < 1$. Este tipo particular de desconto intertemporal leva a possibilidade de miopia.

A) Laibson sugere que $\beta = 0,66$ e $\delta = 0,99$. Mostre que para esses valores, os fatores pelos quais consumo futuro é descontado seguem um padrão hiperbólico (isto é, que esses fatores caem abruptamente em $t + 1$ e depois seguem uma taxa de declínio geométrico ao longo do tempo).

D) Descreva alguns modos que as pessoas procuram restringir as suas escolhas futuras no mundo real.

Respostas:

1-

A)

Paulo tem hoje = R\$ 1.000 e sabendo que a taxa de juros é 25% a.a, usando as nossas restrições, podemos aplicar da seguinte forma:

$$c_2 = m_1(1 + r) + m_2$$

$$c_2 = 1.000(1 + 0,25) + 1.000$$

$$c_2 = 2.250 \quad (102)$$

Ou seja, R\$ 2.250,00 será o máximo que Paulo poderá gastar no ano que vem.

Agora, no presente, usaremos a seguinte restrição:

$$c_1 = m_1 + \left(\frac{1}{1 + r} \right) \cdot m_2$$

$$c_1 = 1.000 + \left(\frac{1}{1 + 0,25} \right) \cdot 1.000$$

$$c_1 = 1.800 \quad (103)$$

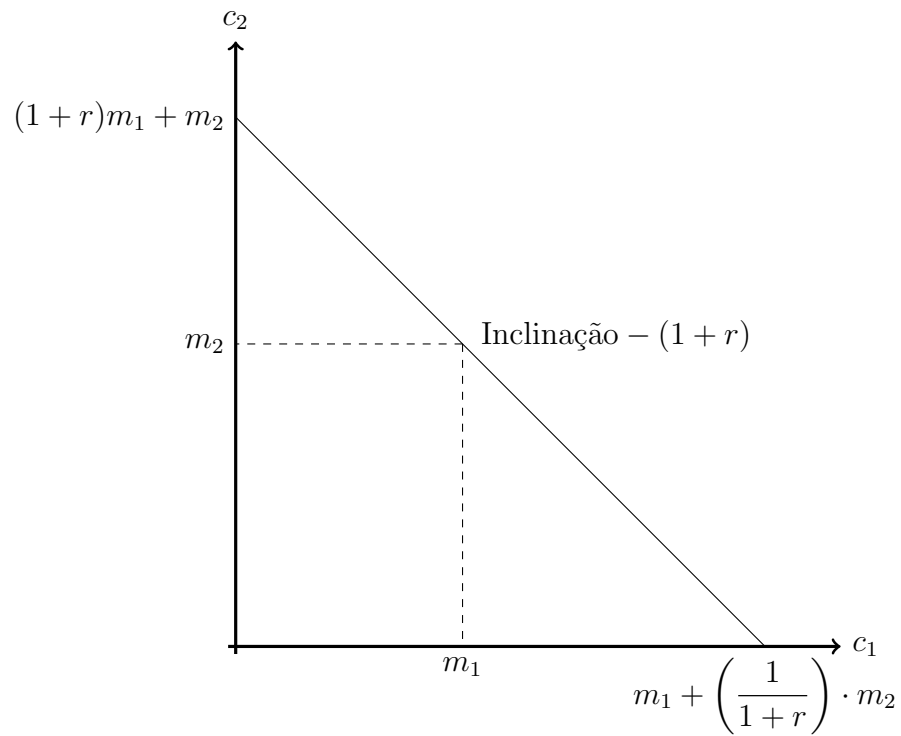
Paulo poderá gastar apenas R\$ 1.800,00 no presente.

B)

Não terá nada a consumir, vejamos, se Paulo gasta os R\$ 1.800,00 e pega R\$ 800,00 emprestados a uma taxa de 25% a.a, ele terá que pagar R\$ 1.000,00 no ano posterior.

C)

O primeiro passo é entender como funciona o gráfico:



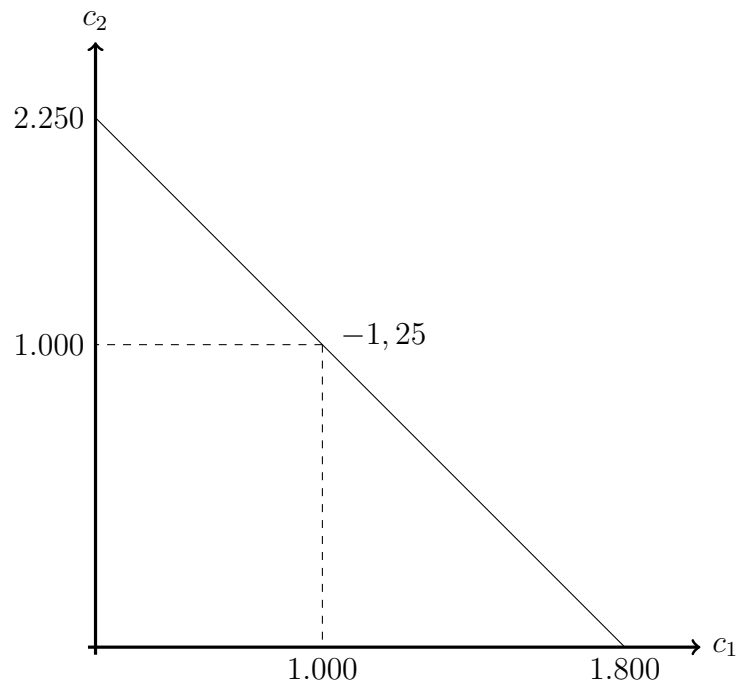
Ou seja, dessa maneira podemos plotar os nossos dados, ficando da seguinte maneira:

$$c_1 = 1.000 + \left(\frac{1}{1 + 0,25}\right) \cdot 1.000$$

$$c_1 = 1.800$$

$$c_2 = (1 + 0,25) \cdot 1.000 + 1.000$$

$$c_2 = 2.250 \tag{104}$$



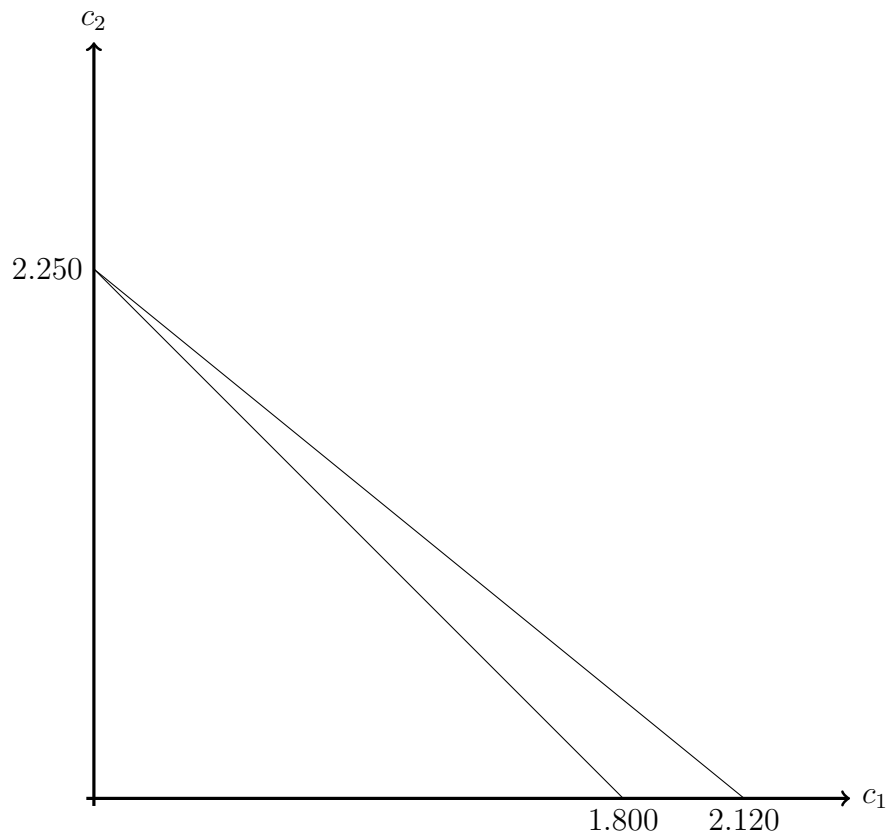
Ou seja, a interpretação econômica é que essa inclinação é uma relação do consumo hoje com o consumo futuro, essa inclinação nos informa como é a relação deste agente com a decisão de consumir no período que deseja.

D)

i) Se o Paulo pegue essa nova quantia, teremos os seguintes dados.

$$c_1 = 1.400 + \left(\frac{1}{1 + 0,25} \right) \cdot 1.000$$

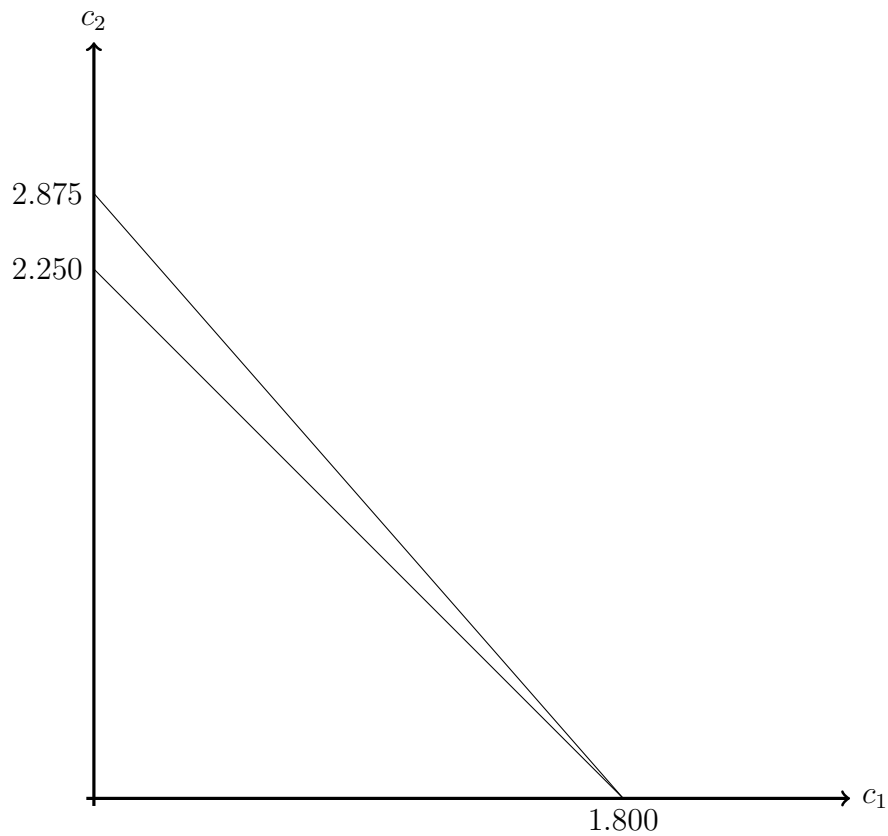
$$c_1 = 2.120 \quad (105)$$



ii)

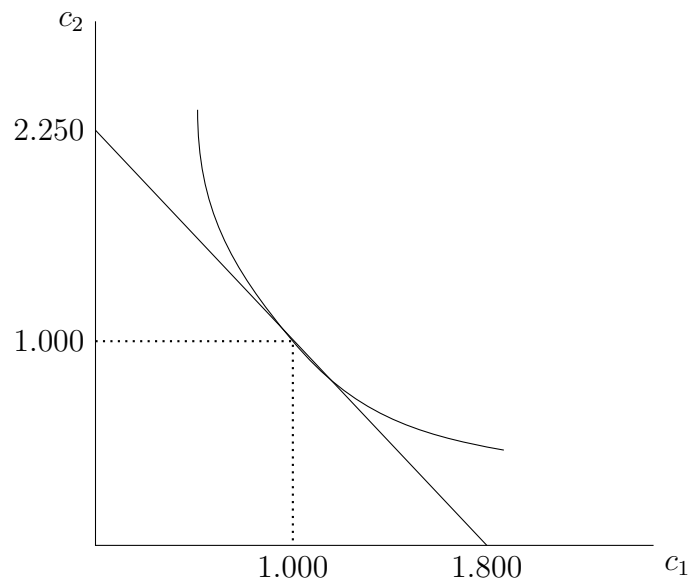
Se Paulo descobrir uma herança no valor de R\$ 500,00 no próximo ano. Teremos as seguintes alterações:

$$c_2 = (1 + 0,25) \cdot 1.500 + 1.000c_2 = 2.875 \quad (106)$$



E)

Se Paulo tiver R\$ 1.000 hoje e R\$ 1.000 no ano que vem, a reta orçamentária será:



Assim, será a curva de indiferença do Paulo.

F)

Sabendo que a taxa de juros irá subir para 50% a.a, agora podemos fazer os novos cálculos:

Paulo terá a mesma renda, porém agora só irá alterar a taxa de juros.

$$c_1 = 1.000 + \left(\frac{1}{1 + 0,50} \right) \cdot 1.000$$

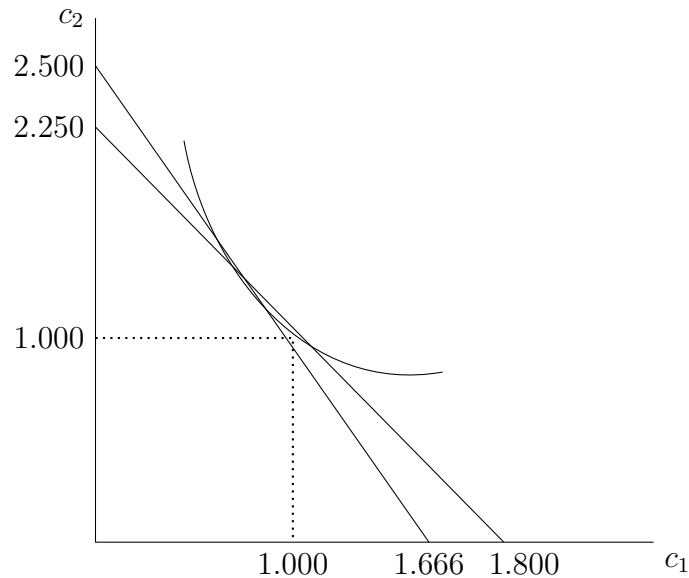
$$c_1 = 1.666,67$$

$$c_2 = (1 + 0,50) \cdot 1.000 + 1.000$$

$$c_2 = 2.500 \quad (107)$$

Ou seja, Paulo irá consumir R\$ 1.666,67 hoje e R\$ 2.500,00 no futuro.

G)



Assim, sabendo que o ES é sempre negativo, sabemos que quando aumenta a taxa de juros, o Paulo deixa de consumir hoje para consumir no próximo ano e o ER será negativo também, já que com o aumento da taxa de juros, ele vai deixar de consumir hoje.

4-

A)

O grande problema dessa questão está no $t + 1$, quando temos o valor do presente (t) é demonstrado que não há um desconto, ou seja, num primeiro período vai ocorrer uma queda brusca, apenas os valores futuros de $(t + 1)$ irão ter um desconto de $\beta = 0,66$. Ou seja, a utilidade de se consumir num futuro a seguir é premiada pelos descontos de $\delta = 0,99$ e $\beta = 0,66$.

D)

Fundos de pensão, aposentadorias como o sistema brasileiro, sistemas de poupança.

Questões José Guilherme - Nota 13

1- Considere as loterias $g = (0,50 \circ 100; 0,50 \circ 1000)$ e $h = (0,20 \circ 100; 0,30 \circ 25; 0,50 \circ 16)$. Calcule a utilidade esperada, o equivalente de certeza, o prêmio de risco dessas duas loterias para casos abaixo:

- a) $u(w) = \sqrt{w}, w_0 = 100$
- b) $u(w) = \sqrt{w}, w_0 = 50.$
- c) $u(w) = w, w_0 = 100.$
- d) $u(w) = w, w_0 = 50.$
- e) $u(w) = w^2, w_0 = 100.$
- f) $u(w) = w^2, w_0 = 50.$

Resposta:

A)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = \sqrt{w}, w_0 = 100 \quad (108)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot \sqrt{100 + 100} + 0,5 \cdot \sqrt{100 + 1000}$$

$$U(g) = 0,5 \cdot 10\sqrt{2} + 0,5 \cdot 10\sqrt{11}$$

$$U(g) = 5\sqrt{2} + 5\sqrt{11}$$

$$U(g) = 23,65 \quad (109)$$

$$U(h) = 0,2 \cdot \sqrt{100 + 100} + 0,3 \cdot \sqrt{100 + 25} + 0,5 \cdot \sqrt{100 + 16}$$

$$U(h) = 0,2 \cdot 10\sqrt{2} + 0,3 \cdot 5\sqrt{5} + \sqrt{29}$$

$$U(h) = 2\sqrt{2} + 1,5\sqrt{5} + \sqrt{29}$$

$$U(h) = 11,57 \quad (110)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$\sqrt{100 + EC_g} = U(g)$$

$$\sqrt{100 + EC[g]} = 23,65$$

$$EC_g = 23,65^2 - 100$$

$$EC_g = 559,32 - 100$$

$$EC_g = 459,32 \quad (111)$$

$$\sqrt{100 + EC_h} = U(h)$$

$$\sqrt{100 + EC[h]} = 11,57$$

$$EC_h = 11,57^2 - 100$$

$$EC_h = 133,86 - 100$$

$$EC_h = 33,86 \quad (112)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,50 \quad (113)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 451,32$$

$$Pg = 90,68 \quad (114)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,50 - 33,86$$

$$Ph = 1,64 \quad (115)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão maiores que 0, logo, o individuo nesse caso é averso a risco.

B)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = \sqrt{w}, w_0 = 50 \quad (116)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot \sqrt{50 + 100} + 0,5 \cdot \sqrt{50 + 1000}$$

$$U(g) = 0,5 \cdot 5\sqrt{6} + 0,5 \cdot 5\sqrt{42}$$

$$U(g) = 2,5\sqrt{6} + 2,5\sqrt{42}$$

$$U(g) = 22,32 \quad (117)$$

$$U(h) = 0,2 \cdot \sqrt{50 + 100} + 0,3 \cdot \sqrt{50 + 25} + 0,5 \cdot \sqrt{50 + 16}$$

$$U(h) = 0,2 \cdot 5\sqrt{6} + 0,3 \cdot 5\sqrt{3} + 0,5\sqrt{66}$$

$$U(h) = \sqrt{6} + 1,5\sqrt{3} + 0,5\sqrt{29}$$

$$U(h) = 9,11 \quad (118)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$\sqrt{50 + EC_g} = U(g)$$

$$\sqrt{50 + EC[g]} = 22,32$$

$$EC_g = 22,32^2 - 50$$

$$EC_g = 498,18 - 50$$

$$EC_g = 448,18 \quad (119)$$

$$\sqrt{50 + EC_h} = U(h)$$

$$\sqrt{50 + EC[h]} = 9,11$$

$$EC_h = 9,11^2 - 50$$

$$EC_h = 82,99 - 50$$

$$EC_h = 32,99 \quad (120)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,50 \quad (121)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 448,18$$

$$Pg = 101,82 \quad (122)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,50 - 32,99$$

$$Ph = 2,51 \quad (123)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão maiores que 0, logo, o individuo nesse caso é averso a risco.

C)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = w, w_0 = 100 \quad (124)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot (100 + 100) + 0,5 \cdot (100 + 1.000)$$

$$U(g) = 100 + 550$$

$$U(g) = 650 \quad (125)$$

$$U(g) = 0,2 \cdot (100 + 100) + 0,3 \cdot (100 + 25) + 0,5(100 + 16)$$

$$U(g) = 40 + 37,5 + 58$$

$$U(g) = 135,5 \quad (126)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$100 + EC_g = U(g)$$

$$100 + EC_g = 650$$

$$EC_g = 550 \quad (127)$$

$$100 + EC_h = U(h)$$

$$100 + EC[h] = 135,5$$

$$EC_h = 135,5 - 100$$

$$EC_h = 35,5 \quad (128)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,5 \quad (129)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 550$$

$$Pg = 0 \quad (130)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,5 - 35,5$$

$$Ph = 0 \quad (131)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão em igualdade com 0, logo, o indivíduo nesse caso é neutro ao risco.

D)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = w, w_0 = 50 \quad (132)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot (50 + 100) + 0,5 \cdot (50 + 1.000)$$

$$U(g) = 75 + 525$$

$$U(g) = 600 \quad (133)$$

$$U(g) = 0,2 \cdot (50 + 100) + 0,3 \cdot (50 + 25) + 0,5(50 + 16)$$

$$U(g) = 30 + 22,5 + 33$$

$$U(g) = 85,5 \quad (134)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$50 + EC_g = U(g)$$

$$50 + EC_g = 600$$

$$EC_g = 550 \quad (135)$$

$$50 + EC_h = U(h)$$

$$50 + EC[h] = 85,5$$

$$EC_h = 85,5 - 100$$

$$EC_h = 35,5 \quad (136)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,50 \quad (137)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 550$$

$$Pg = 0 \quad (138)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,5 - 35,5$$

$$Ph = 0 \quad (139)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão em igualdade com 0, logo, o indivíduo nesse caso continua com a sua neutralidade quanto ao risco.

E)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = w^2, w_0 = 100 \quad (140)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot (100 + 100)^2 + 0,5 \cdot (100 + 1.000)^2$$

$$U(g) = 20.000 + 605.000$$

$$U(g) = 625.000 \quad (141)$$

$$U(h) = 0,2 \cdot (100 + 100)^2 + 0,3 \cdot (100 + 25)^2 + 0,5(100 + 16)^2$$

$$U(h) = 8.000 + 4.687,5 + 6.728$$

$$U(h) = 19,415,5 \quad (142)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$(100 + EC_g)^2 = U(g)$$

$$(100 + EC_g)^2 = 625.500$$

$$EC_g = \sqrt{625.000} - 100$$

$$EC_g = 690,57 \quad (143)$$

$$(100 + EC_h)^2 = U(h)$$

$$(100 + EC[h])^2 = 19.415,5$$

$$EC_h = \sqrt{19.415,5} - 100$$

$$EC_h = 39,34 \quad (144)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,50 \quad (145)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 690,57$$

$$Pg = -140,57 \quad (146)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,5 - 39,34$$

$$Ph = -3,84 \quad (147)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão menores que 0, logo, o indivíduo nesse caso é propenso a risco.

F)

A nossa utilidade esperada é calculada da seguinte forma:

$$U(w) = w^2, w_0 = 50 \quad (148)$$

1. Utilidade esperada

$$U(g) = 0,5 \cdot (50 + 100)^2 + 0,5 \cdot (50 + 1.000)^2$$

$$U(g) = 11.250 + 551.250$$

$$U(g) = 562.500 \quad (149)$$

$$U(h) = 0,2 \cdot (50 + 100)^2 + 0,3 \cdot (50 + 25)^2 + 0,5(50 + 16)^2$$

$$U(h) = 4.000 + 1.687,5 + 2.178$$

$$U(h) = 8.365,5 \quad (150)$$

Essas são as utilidades esperadas de g e h

2. Equivalente de certeza

$$(50 + EC_g)^2 = U(g)$$

$$(50 + EC_g)^2 = 562.500$$

$$EC_g = \sqrt{562.500} - 50$$

$$EC_g = 700 \quad (151)$$

$$(50 + EC_h)^2 = U(h)$$

$$(50 + EC_h)^2 = 8.365,5$$

$$EC_h = \sqrt{8.365,5} - 50$$

$$EC_h = 41,46 \quad (152)$$

Essas são as nossas equivalências de certeza g e h .

3. Valor esperado

$$Eg = 0,5 \cdot 100 + 0,5 \cdot 1.000 = 550$$

$$Eh = 0,2 \cdot 100 + 0,3 \cdot 25 + 0,5 \cdot 16 = 35,50 \quad (153)$$

Estes são os nossos valores esperados de g e h .

4. Prêmio de risco

$$Pg = E(g) - EC(g)$$

$$Pg = 550 - 700$$

$$Pg = -150 \quad (154)$$

$$Ph = E(h) - EC(h)$$

$$Ph = 35,5 - 41,46$$

$$Ph = -5,96 \quad (155)$$

Nesse caso, como os prêmios de riscos estão menores que 0, logo, o individuo nesse caso continua sendo propenso a risco.

4 - Um individuo tem uma riqueza não nula e sua função de utilidade de Bernoulli é $u(x) = K - \frac{a}{x}$, em que a e K são constantes positivas e $x > \frac{a}{K}$. Este individuo é convidado a participar de uma loteria que triplica sua riqueza com probabilidade p e a reduz á terça parte com probabilidade $1 - p$. Qual deve ser o valor mínimo de p para que o individuo aceite participar da loteria?

Resposta:

4 -

Para responder a questão precisamos entender que existem 3 situações. A primeira é quando a renda é nula:

$$u(w_0) = \left(K - \frac{a}{w_0} \right) \quad (156)$$

A segunda situação é quando sua renda triplica:

$$u(w_0) = p \left(K - \frac{a}{3w_0} \right) \quad (157)$$

E a última, quando a sua probabilidade é reduzida:

$$u(w_0) = (1 - p) + \left(K - \frac{3a}{w_0} \right) \quad (158)$$

Igualando as duas situações com a renda nula, temos a seguinte situação:

$$p \left(K - \frac{a}{3w_0} \right) + (1 - p) \left(K - \frac{3a}{w_0} \right) = \left(K - \frac{a}{w_0} \right)$$

Simplificando os dois lados

$$\frac{P}{3} + (1 - p) \left(K - \frac{3a}{w_0} \right) = 1$$

$$\frac{P}{3} + 3(1 - p) = 1$$

$$\frac{P}{3} + (3 - 3p) = 1$$

$$P + (9 - 9p) = 3$$

$$-8p + 9 = 3$$

$$P = \frac{6}{8} = 0,75 \quad (159)$$

O individuo só vai entrar na loteria se o valor de p for de 75%. Ou seja, se ele tiver 75% de chances para ganhar a loteria.

7 - Um individuo tem uma função de utilidade de Bernouli e uma riqueza inicial denotadas por u e w_0 , respectivamente. Considere a loteria g que paga o valor B com probabilidade p e o valor L com probabilidade $1 - p$. Responde os itens abaixo.

A) Se o individuo já possui essa loteria, qual é o menor preço que ele estaria disposto a vendê-la?

B) Se o individuo não possui essa loteria, qual é o maior preço que ele estaria disposto a comprá-la?

C) Os preços encontrados nas soluções dos itens a) e b) são iguais? Interprete intuitivamente a sua resposta. Encontre condições nos parâmetros do problema que garantem que esses dois preço serão iguais.

D) Seja $B = R\$10,00$, $L = R\$5,00$, $w_0 = R\$10,00$, $p = 0,5$ e $u(w) = \sqrt{w}$. Calcule os preços de venda e compra descritos nos itens a) e b) para este caso.

Respostas:

A

A estrutura da questão é da seguinte maneira:

$$u(w_0) = p(w_0 + B) + (1 - p)(w_0 + L) \quad (160)$$

Se o individuo possui uma loteria e gostaria de vender, chamando o seu produto de N , a equação ficaria da seguinte maneira.

$$u(w_0 + N) = p(w_0 + B) + (1 - p)(w_0 + L) \quad (161)$$

B)

A estrutura da questão é da seguinte maneira:

$$u(w_0) = p(w_0 + B) + (1 - p)(w_0 + L) \quad (162)$$

Se o individuo agora deseja comprar a loteria pelo maior preço, podemos imaginar que o N (loteria que deseja ser comprada) entraria na equação da seguinte maneira:

$$u(w_0) = p(w_0 + B - N) + (1 - p)(w_0 + L - N) \quad (163)$$

D)

Para essa questão, vamos usar as informações da questão e aplicar na venda e compra.
Questão A:

$$u(w_0 + N) = p(w_0 + B) + (1 - p)(w_0 + L) \quad (164)$$

Aplicando os valores do enunciado:

$$\sqrt{10 + N} = 0,5\sqrt{10 + 10} + (1 - 0,5)\sqrt{10 + 5}$$

$$\sqrt{10 + N} = 0,5\sqrt{10 + 10} + 0,5\sqrt{10 + 5}$$

$$\sqrt{10 + N} = 0,5\sqrt{20} + 0,5\sqrt{15}$$

$$\sqrt{10 + N} = 0,5 \cdot 2\sqrt{5} + 0,5\sqrt{15}$$

$$\sqrt{10 + N} = \sqrt{5} + 0,5\sqrt{15}$$

$$10 + N = (\sqrt{5} + \frac{1}{2}\sqrt{15})^2$$

$$10 + N = 5 + \frac{5\sqrt{75}}{2} + \frac{15}{4}$$

$$10 + N = 5 + \frac{10\sqrt{3}}{2} + \frac{15}{4}$$

$$10 + N = 5 + 5\sqrt{3} + \frac{15}{4}$$

$$10 + N = \frac{35}{4} + 5\sqrt{3}$$

$$N = \frac{35}{4} + 5\sqrt{3} - 10$$

$$N = -\frac{5}{4} + 5\sqrt{3}$$

$$N = 7,41 \quad (165)$$

7,41 será o preço de venda desta loteria.

Questão B:

$$u(w_0) = p(w_0 + B - N) + (1 - p)(w_0 + L - N) \quad (166)$$

Aplicando os valores do enunciado:

$$\sqrt{10} = 0,5\sqrt{10 + 10 - N} + 0,5\sqrt{10 + 5 - N}$$

$$\sqrt{10} = \frac{1}{2}\sqrt{20 - N} + \frac{1}{2}\sqrt{15 - N}$$

$$2\sqrt{10}^2 = (\sqrt{20 - N} + \sqrt{15 - N})^2$$

$$4 \cdot 10 = 20 - N + 2\sqrt{(20 - N) \cdot (15 - N)} + 15 - N$$

$$40 = 35 - N + 2\sqrt{300 - 20N - 15N + N^2}$$

$$40 = 35 - 2N + 2\sqrt{300 - 35N + N^2}$$

$$2\sqrt{300 - 35N + N^2} = 35 - 2N - 40$$

$$2\sqrt{300 - 35N + N^2}^2 = (35 - 2N - 40)^2$$

$$2\sqrt{300 - 35N + N^2}^2 = (-5 - 2N)^2$$

$$4(300 - 35N + N^2) = 25 + 20N + 4N^2$$

$$1200 - 140N + 4N^2 = 25 + 20N + 4N^2$$

$$1200 - 140N = 25 + 20N$$

$$1200 - 120N = 25$$

$$-160N = 25 - 1200$$

$$-160N = -1175$$

$$N = \frac{1175}{160}$$

$$N = 7,34 \tag{167}$$

O valor da compra desta loteria será de 7,34.

10- Um indivíduo possui uma função de utilidade de Bernoulli dada por $u(w) = 1 - \left(\frac{1}{w}\right)$ em que w denota o valor presente líquido da sua renda futura. No momento, ele está contemplando duas opções de carreira profissional. A primeira opção dará a ele uma renda certa de $w = 5$. A outra alternativa dará $w = 400$, com 1% de chance, e $w = 4$ com 99% de chance. Responda aos seguintes itens:

A) Calcule os coeficientes de aversão absoluta e relativa ao risco de Arrow-Pratt. Esse indivíduo é avesso ao risco?

D) Suponha que exista um teste de aptidão que revela com certeza se o indivíduo obterá $w = 400$ ou $w = 4$ se escolher a segunda alternativa. Calcule o maior valor p que o indivíduo estaria disposto a pagar por esse teste de aptidão.

Resposta:

A)

A nossa função é:

$$u(w) = 1 - \frac{1}{w} \quad (168)$$

Lembrando que o Coeficiente de Aversão Absoluta ao Risco (CAAR) é:

$$R_a(w) = -\frac{u''(w)}{u'(w)} \quad (169)$$

Agora, iremos tirar as devidas derivadas:

$$u(w) = \frac{1}{w}$$

$$u(w) = w^{-1}$$

$$u'(w) = w^{-2}$$

$$u'(w) = \frac{1}{w^{-2}} \quad (170)$$

Essa foi a $u'(w)$, agora iremos tirar a segunda derivada.

$$u'(w) = \frac{1}{w^{-2}}$$

$$u'(w) = w^{-2}$$

$$u''(w) = 2w^{-3}$$

$$u''(w) = \frac{2}{w^{-3}} \quad (171)$$

Substituindo para achar o coeficiente absoluto:

$$R_a(w) = \frac{\frac{2}{w^{-3}}}{\frac{1}{w^{-2}}}$$

$$R_a(w) = \frac{2}{w}$$

(172)

Agora para acharmos o coeficiente de aversão relativa ao risco (CAAR) usaremos a fórmula:

$$R_x(w) = -\frac{w \cdot u''(w)}{u'(w)}$$

$$R_x(w) = \frac{w \cdot \frac{2}{w^3}}{\frac{1}{w^2}}$$

$$w \cdot \left(\frac{2}{w^3}\right) = \frac{1}{w^2}$$

$$\frac{2w^3}{w^3}$$

$$R_x(w) = 2 \quad (173)$$

D)

Primeiro, usaremos a utilidade esperada para montar o exercício:

$$\frac{99}{100} \cdot \left(1 - \frac{1}{5-p}\right) + \frac{1}{100} \left(1 - \frac{1}{400-p}\right) = 1 - \frac{1}{5}$$

$$\frac{99-99}{100} + \frac{1}{100} - \frac{1}{100(400-p)} = \frac{-4}{5}$$

$$\frac{1}{100(5-p)} = \frac{1}{100(400-p)} = \frac{4}{5}$$

$$\frac{1}{5} - \frac{99}{100(5-p)} - \frac{1}{100(400-p)} = 0$$

$$\frac{20(5-p) \cdot (400-p) - 99(400-p) - (5-p)}{100(5-p) \cdot (400-p)}$$

$$\frac{(100-20p) \cdot (400-p) - 39600 + 99p - 5 + p}{100(5-p) \cdot (400-p)}$$

$$\frac{40000 - 100p - 8000p + 20p^2 - 39600 + 99p - 4 + p}{100(5-p) \cdot (400-p)}$$

$$395 - 8000p + 20p^2 = 0$$

Utilizando a fórmula de Bhaskára

$$x = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4 \cdot a \cdot c}}{2 \cdot a}$$

$$p = \frac{-(-8000) \pm \sqrt{(-8000)^2 - 4 \cdot 20 \cdot 395}}{2 \cdot 20}$$

$$p = \frac{8000 \pm \sqrt{4^2 \cdot (400^2 - 79)}}{40}$$

$$p = \frac{8000 \pm 4\sqrt{400^2 - 79}}{40}$$

$$p_1 = 0,049 \text{ ou } 0,05$$

$$p_2 = 399,96 \quad (174)$$

Questões José Guilherme - Nota 14

1- Considere um investidor com renda w e utilidade $u(w) = \sqrt{w}$. Suponha que ele deseja investir R\$ 150,00 na compra de ações de duas empresas, empresa A e empresa B. Os preços das ações das duas empresas são iguais a R\$ 15,00. O preço das ações das duas empresas no período seguinte depende de dois estados da natureza: expansão ou contração. A tabela abaixo descreve os preços de ambas as ações para os dois estados da natureza possíveis, além das probabilidades destes estados.

Estado	Prob.	Empresa A	Empresa B
expansão	50%	40	5
contração	50%	5	40

(175)

A) Calcule o preço esperado destas ações. Calcule o retorno esperado destas ações.

B) Se o individuo investir toda a sua renda na ação A, qual será a sua utilidade esperada? Qual será a utilidade esperada se ele investir toda a renda na ação B?

C) Qual a utilidade esperada se o individuo investir metade da renda na ação A e

metade na ação B?

D) Comparando as três possibilidades de investimento descritas nos itens b) e c), em qual delas o investidor obterá maior utilidade?

E) A opção de investimento encontrada no item d) é a que maximiza a utilidade do investidor?

Respostas:

A) O preço esperado das ações serão:

$$P_A = 0,5 \cdot 40 + 0,5 \cdot 5$$

$$P_A = 22,5$$

$$P_B = 0,5 \cdot 5 + 0,5 \cdot 40$$

$$P_B = 22,5 \quad (176)$$

Para encontrar o retorno esperado (R_i) é feito o seguinte:

$$R_i = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \quad (177)$$

Aplicando os valores na fórmula:

$$R_A = \frac{22,5 - 15}{15}$$

$$R_A = 0,5$$

$$R_B = \frac{22,5 - 15}{15}$$

$$R_B = 0,5 \quad (178)$$

B) Se o individuo investir toda a sua renda, que no caso corresponde a R\$ 150 em ações que custam R\$ 15. Ele irá comprar 10 ações. Sabendo que $\mathbf{w} = \sqrt{w}$ é a utilidade, iremos aplicar o seguinte:

$$U_A = 0,5 \cdot \sqrt{40 \cdot 10} + 0,5 \cdot \sqrt{5 \cdot 10}$$

$$U_A = 0,5 \cdot \sqrt{400} + 0,5 \cdot \sqrt{50}$$

$$U_A = 13,53 \quad (179)$$

Ou seja, a utilidade de se comprar todas as ações da empresa A, será de 13,53. No caso da empresa B.

$$U_B = 0,5 \cdot \sqrt{5 \cdot 10} + 0,5 \sqrt{40 \cdot 10}$$

$$U_B = 0,5 \cdot \sqrt{50} + 0,5 \cdot \sqrt{400}$$

$$U_B = 13,53 \quad (180)$$

A utilidade esperada quando se compra todas as ações da empresa B será de 13,53.

C) Nesse caso, é um processo de diversificação. Será usado R\$ 75 na empresa A e a outra metade na empresa B, assim, será comprado 5 ações de cada empresa, lembrando que o preço de cada ação é R\$ 15. A utilidade esperada será da seguinte maneira:

$$U_C = 0,5\sqrt{40 \cdot 5 + 5 \cdot 5} + 0,5\sqrt{5 \cdot 5 + 40 \cdot 5}$$

$$U_C = 0,5\sqrt{200 + 25} + 0,5\sqrt{25 + 200}$$

$$U_C = 0,5\sqrt{225} + 0,5\sqrt{225}$$

$$U_C = 15 \quad (181)$$

D) A maior utilidade será a U_C que foi fruto da diversificação.

E) Para comprovar o enunciado iremos montar o problema da seguinte maneira:

$$\max_{x,y} 0,5\sqrt{40x + 5y} + 0,5\sqrt{5x + 40y} \text{ s.a } 15x + 15y = 150 \quad (182)$$

O primeiro passo é usar a restrição para substituir na função:

$$15x + 15y = 150 \quad (\div 3)$$

$$5x + 5y = 50 \quad (\div 5)$$

$$x + y = 10$$

$$y = 10 - x \quad (183)$$

Agora, pode-se substituir na função

$$0,5\sqrt{40 \cdot (10 - y) + 5y} + 0,5\sqrt{5 \cdot (10 - y) + 40y}$$

$$0,5\sqrt{400 - 40y + 5y} + 0,5\sqrt{50 - 5y + 40y}$$

$$0,5\sqrt{400 - 35y} + 0,5\sqrt{50 + 35y} \quad (184)$$

Aplicando a condição de primeira ordem na função. Lembrando que nesse caso para encontrar as derivadas é necessário usar a regra da cadeia com raízes. A regra é a seguinte:

$$\frac{\partial d}{\partial x}(a \cdot f) = a \cdot \frac{\partial d}{\partial x}(f) \quad (185)$$

Agora, aplicando a regra na função:

$$0,5 \cdot \frac{1}{2\sqrt{h}} \cdot \frac{\partial y}{\partial y}(400 - 35y)$$

$$0,5 \cdot \frac{1}{2\sqrt{h}} \cdot (-35)$$

$$-\frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{400 - 35y}}$$

$$0,5 \cdot \frac{1}{2\sqrt{h}} \cdot \frac{\partial y}{\partial y}(50 + 35y)$$

$$0,5 \cdot \frac{1}{2\sqrt{h}} \cdot (35)$$

$$\frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{50 + 35y}}$$

$$-\frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{400 - 35y}} + \frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{50 + 35y}} = 0 \quad (186)$$

Agora que a condição de primeira ordem foi definida, podemos desenvolver até achar o valor de y.

$$-\frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{400-35y}} + \frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{50+35y}} = 0$$

$$\frac{-\sqrt{50+35y} \cdot 0,5 \times 35}{\sqrt{50+35y} \cdot 2\sqrt{400-35y}} + \frac{0,5 \cdot 35}{2\sqrt{50+35y}}$$

$$\frac{-\sqrt{50+35y} \cdot 0,5 \cdot 35}{\sqrt{50+35y} \cdot 2 \cdot \sqrt{400-35y}} + \frac{\sqrt{400-35y} \cdot 0,5 \cdot 35}{\sqrt{400-35y} \cdot 2\sqrt{50+35y}}$$

$$\frac{-17,5 \cdot \sqrt{50+35y}}{2 \cdot \sqrt{(50+35y) \cdot (400-35y)}} + \frac{17,5 \cdot \sqrt{400-35y}}{2 \cdot \sqrt{(400-35y) \cdot (50+35y)}}$$

$$\frac{-17,5\sqrt{50+35y} + 17,5\sqrt{400-35y}}{2 \cdot \sqrt{(400-35y) \cdot (50+35y)}} = 0$$

$$-17,5\sqrt{50+35y} + 17,5\sqrt{400-35y} = 0 \quad (\cdot 2)$$

$$-35\sqrt{50+35y} + 35\sqrt{400-35y} = 0$$

$$35\sqrt{400-35y} = 35\sqrt{50+35y} \quad (\div 35)$$

$$\sqrt{400-35y}^2 = \sqrt{50+35y}^2$$

$$400 - 35y = 50 + 35y$$

$$35y + 35y = 400 - 50$$

$$70y = 350$$

$$y = \frac{350}{70}$$

$$y = 5 \tag{187}$$

Agora, sabendo que $y = 5$. Aplicaremos o resultado de y na restrição

$$x = 10 - y$$

$$x = 10 - 5$$

$$x = 5 \quad (188)$$

Os resultados de x e y comprovam que a alternativa **C** é o melhor investimento possível dado as restrições e valores disponíveis.

4 - Suponha que o CAPM estimado para certo período seja:

$$E(r_i) = 0,06 + 0,18\beta_i \quad (189)$$

Imagine que durante o mesmo período dois fundos de investimento tenham apresentado os seguintes resultados:

Fundo A: Retorno Observado = 10%, $\beta = 0,8$

Fundo B: Retorno Observado = 15%, $\beta = 1,2$

O que pode ser dito a respeito de cada fundo?

Resposta:

Aplicando a fórmula para descobrir os retornos esperados:

$$\text{Fundo A: } E(r_i) = 0,06 + 0,18 \cdot 0,8$$

$$E(r_i) = 0,204$$

$$\text{Fundo B: } E(r_i) = 0,06 + 0,18 \cdot 1,2$$

$$E(r_i) = 0,276 \quad (190)$$

Nesse caso, o fundo A teve o retorno esperado de 20,4% e o fundo B, 27,6%. Um ponto importante é que o retorno esperado foi melhor do que o observado e o fundo B, que teve um β maior trouxe resultados acima do que o fundo A.