



Universidade de Brasília

Programa de Pós-Graduação em Economia

Macroeconomia I

Professor José Luis Oreiro

2023.1

Terceira Lista de Questões (Data de Entrega: 13/07/2023)

1º Questão (1,5 pontos): Considere uma economia na qual a curva de rendimentos, ou seja, a estrutura a termo da taxa de juros, está com inclinação negativa. O que isso pode significar em termos das expectativas do setor privado a respeito da trajetória futura do nível de atividade econômica e da taxa de inflação? Podemos dizer que uma curva de juros com inclinação negativa é um indicador antecedente de recessão? Por quê?

2º Questão (1,5 pontos): Considere uma economia aberta onde as empresas domésticas produzem um bem homogêneo que é substituto imperfeito dos bens produzidos no exterior. Nesse contexto, considere que as empresas fixam os preços dos seus produtos com base na seguinte equação de preços:

$$p_t = \sigma_0 E_t^\theta \frac{w_t}{q_t} \quad (1)$$

Onde: p_t é o preço fixado pelas empresas; $(\sigma_0 E_t^\theta)$ é a taxa de mark-up, E_t é a taxa nominal de câmbio no período t [definida como o preço em moeda doméstica de um unidade de moeda estrangeira]; w_t é o salário nominal no período t; q_t é a produtividade do trabalho do período t; $\sigma_0 > 0$ é uma constante e $\theta > 0$ é a sensibilidade da taxa de mark-up às variações da taxa nominal de câmbio.

Considere que os trabalhadores consomem bens domésticos e bens produzidos no exterior de forma que o salário real efetivamente recebido pelos trabalhadores no período t [V_t] seja dado por:

$$V_t = \frac{w_t}{(p_t)^\varepsilon (E_t p_t^*)^{1-\varepsilon}} \quad (2)$$

Onde: p_t^* é o preço em moeda estrangeira dos bens produzidos no exterior.

Pede-se:

- (a) Prove que *o salário real efetivamente recebido pelos trabalhadores* é dado por:

$$V_t = \frac{q_t}{\sigma_0 E_t^{\sigma_1}} \quad (3) ; \sigma_1 \equiv 1 + \theta - \varepsilon > 0$$

- (b) Considerando o modelo WS-PS, analise o efeito sobre o emprego de equilíbrio de uma desvalorização permanente da taxa nominal de câmbio. Podemos classificar esse evento como um “choque de oferta”? Explique.
- (c) Considere uma economia na qual a taxa de inflação é igual a meta de longo-prazo (digamos 4% a.a). *Por intermédio do modelo IS-PC-RM analise os efeitos de curto e de longo-prazo* de uma desvalorização da taxa de câmbio sobre o nível de produto, a taxa de inflação e a taxa de emprego.

3º Questão (4 pontos): Considere uma economia fechada que sofreu um choque de demanda permanente, ou seja, na qual a curva IS se desloca para baixo e permanece indefinidamente na nova posição.

Pede-se:

- (a) Quais são os efeitos de curto e médio-prazo desse choque de demanda sobre a taxa real de juros. Utilize o modelo IS-PC-RM para fundamentar sua resposta.
- (b) Quais os efeitos de curto e médio prazo desse choque de demanda sobre o nível de produção, sobre a taxa de emprego e sobre a taxa de inflação. Utilize o modelo IS-PC-RM para fundamentar sua resposta.
- (c) Considere, agora, que o choque de demanda foi de caráter temporário, ou seja, a curva IS retorna, após um certo intervalo de tempo, a sua posição original. Isso altera os resultados obtidos nos itens anteriores? Por quê?
- (d) Considere, agora, que durante o período no qual a economia opera com um nível de produção menor do que o de equilíbrio ocorre “sucateamento do estoque de capital” devido a contração do nível de investimento do setor privado. De que forma essa fonte de histerese muda ou não as conclusões obtidas nos itens anteriores? Utilize o modelo IS-PC-RM e o modelo WS-PS para fundamentar sua resposta (Obs: neste item considere que o choque de demanda foi de caráter permanente).

4º Questão (3 pontos): Considere uma economia na qual a taxa real de juros neutra é negativa e que a taxa nominal de juros tenha alcançado o assim denominado *zero lower bound*. Pede-se:

- (a) Se a economia estiver operando com um nível de produção abaixo do nível de equilíbrio, o que o Banco Central pode fazer para evitar a ocorrência de uma deflação? Em particular, discuta o papel do *forward guidance* e das compras esterilizadas de títulos de longo-prazo (compras de títulos de longo-prazo financiadas com a venda de títulos de curto-prazo) para reduzir a taxa de juros de longo-prazo.
- (b) Considere agora que na situação descrita no item anterior, o governo decida implementar uma política fiscal expansionista. Quais os efeitos da mesma sobre a taxa real de juros de longo-prazo? Qual a diferença com relação ao item anterior? Explique.