



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO  
Departamento de Economia  
Rua Marquês de São Vicente, 225  
22453-900 - Rio de Janeiro  
Brasil

## TEORIA MACROECONÔMICA II

Quinta Lista de Exercícios

2006.2

Professor: Márcio Garcia

Monitor: Fernanda Lima

### Questão 1

Considere uma economia em que a demanda por moeda e a formação de expectativas inflacionárias podem ser descritas pelas seguintes funções, respectivamente:

$$M/P = ce^{-2\pi^*}$$

$$d\pi^*/dt = 0,4 (\pi - \pi^*)$$

Suponha que o Banco Central emita moeda a uma taxa constante de 10% ao ano.

- Essa economia se encontra em um processo de hiperinflação?
- Caso exista, qual a taxa anual de inflação nesta economia, no equilíbrio?
- Suponha neste item que, devido a mudanças institucionais que reduziram a credibilidade do Banco Central, a formação de expectativas dos agentes passe a ser descrita pela seguinte função:  $d\pi^*/dt = 0,8 (\pi - \pi^*)$ .

Qual a diferença desta economia em relação à economia dos itens (a) e (b)? (Comente sobre a natureza do processo inflacionário e sobre a existência de uma taxa de inflação de equilíbrio)

### Questão 2

Em um modelo de Cagan como o que foi apresentado em aula, quadros de hiperinflação sob taxa constantes de emissão monetária podem acontecer, se satisfeita a hipótese  $ab > 1$ . Explique intuitivamente o que isso significa.

### Questão 3

Relacione o desempenho de uma política macroeconômica de metas de inflação com a independência da autoridade monetária. Na construção de um índice de independência, avalie o peso de cada um destes fatores. Explique.

- Presidente do BC não é indicado pelo governo
- Presidente do BC só pode ser dispensado por procedimento politicamente blindado
- Diretores do BC apontados pelo governo
- Mandato dos diretores e do presidente inferior a 5 anos
- Possibilidade de reeleição dos membros do BC
- BC não participa do mercado primário de títulos da dívida
- Existe crédito direto do BC ao governo
- Crédito direto do BC ao governo se dá às taxas de mercado
- Um dos diretores é obrigatoriamente do governo
- Supervisão bancária é prerrogativa do BC
- Supervisão bancária é prerrogativa exclusiva do BC

**Questão 4**

Discuta as vantagens e desvantagens de se estabelecer uma meta inflacionária de 0% em comparação com uma meta inflacionária baixa.

**Questão 5**

Responda:

- a) Qual o problema prático em se adotar metas para a expansão monetária?
- b) O que é a Regra de Taylor? O que indicam os valores dos coeficientes “a” e “b”?
- c) Por que, na Regra de Taylor, o peso dado ao desvio da inflação em relação à meta tem peso maior que 1 na formulação da trajetória dos juros?

**Questão 6**

Suponha taxa de juros nominal de 20%, inflação de 8%, superávit fiscal primário e relação dívida pública / PIB iguais a 4,5% do PIB e 60% do PIB, respectivamente. Para que a relação dívida pública / PIB permaneça constante em 60%, qual deve ser, em %, o crescimento real do PIB?

**Questão 7**

Suponha taxa de juros nominal de 18%, inflação de 5,7%, crescimento do PIB de 2,3% e relação dívida pública / PIB igual a 51,6% do PIB (dados da economia brasileira ao fim de 2005).

- a) Para que a relação dívida pública / PIB permaneça constante em 51,6%, qual deve ser, em % do PIB, o superávit primário?
- b) Se a taxa de juros nominal caísse para 14%, qual deveria ser o superávit primário, em % do PIB, para estabilizar a relação dívida pública / PIB em 51,6%?

**Questão 8**

Comente a afirmativa, justificando graficamente.

Supondo uma economia que funcione nos moldes do modelo IS-LM fechado e que esteja em vigor uma lei de orçamento equilibrado. Assim, variações na demanda por moeda tendem a acentuar variações no produto em comparação com uma situação onde tal lei não esteja em vigor.