



- d) (0,5 Ponto) As taxas de juros pagas pelos títulos brasileiros são muito mais altas do que as pagas pelos títulos americanos, portanto, **pela relação da paridade descoberta das taxas de juros**, um investidor deve investir tudo o que tem em título brasileiro.
- e) (0,5 Ponto) Se o *Big Mac* custar US\$2,00 nos EUA e R\$4,00 no Brasil, a uma taxa de câmbio nominal hoje de R\$2,50/US\$, então, espera-se que o Real se deprecie.

**2ª Questão (2,5 PONTOS):**

Suponha o seguinte modelo de demanda agregada e oferta agregada:

$$\begin{aligned}m + v &= p + y \\ p &= p^e + \lambda(y - y^*)\end{aligned}$$

- a) Resolva o equilíbrio do modelo para  $y$  e  $p$ , de acordo com a abordagem tradicional. (0,5 ponto) Critique o uso deste modelo para previsão, dando um exemplo para sustentar sua argumentação. (0,5 ponto).

b) Resolva agora o modelo considerando Expectativas Racionais. (0,5 ponto) Compare os multiplicadores de política monetária obtidos neste item e no item (a). (0,5 ponto)

c) Agora, suponha os seguintes cenários para a política monetária, sendo  $m_i$  = quantidade de moeda no cenário  $i$ , cada um com a mesma probabilidade, e que os parâmetros a seguir são conhecidos:  $\mathbf{l} = 1/4$  ;  $\mathbf{v} = 3$  ;  $\mathbf{y}^* = 6$ .

Cenário  $i = 1$ :  $m_{i=1} = 3$ ; Cenário  $i = 2$ :  $m_{i=2} = 5$ ; Cenário  $i = 3$ :  $m_{i=3} = 4$

Determine os valores  $p^e$ ,  $p$  e  $y$  no equilíbrio de expectativas racionais para cada cenário. (0,5 ponto)

### 3ª Questão: (2,0 Pontos)

Considere o mercado de bens de uma economia pequena aberta descrito pelas seguintes equações comportamentais:

$$C = c_0 + c_1(Y-T)$$

$$I = \bar{I} - k_{0i} + k_1Y$$

$$Q = q_0Y - q_1\theta$$

$$X = x_0Y^* + x_1\theta$$

Onde  $C$  = consumo agregado,  $I$  = Investimento,  $Q$  = importações,  $X$  = exportações,  $Y^*$  = produto do resto do mundo,  $\theta = EP^*/P$  = taxa de câmbio real, e todas as variáveis minúsculas são parâmetros positivos. O gasto do governo é exógeno.

Suponha que economia tenha um **regime de câmbio fixo**,  $P = P^* = 1$  e que ocorra uma recessão no resto do mundo, isto é,  $Y^*$  se reduz. **USE GRÁFICOS**.

a) Se a taxa de juros externa permanecer inalterada, o que ocorre com as exportações e o produto doméstico? (0,5 ponto)

b) Se a taxa de juros externa for reduzida, o que ocorre com o produto doméstico? (0,5 ponto) Compare com o caso do item (a). (1,0 ponto)

**4ª Questão (3,0 PONTOS):**

Considere uma economia com **câmbio fixo**:

- a) Suponha que a balança comercial esteja equilibrada, mas que a economia esteja em recessão, desejando-se expandir o produto. Qual é o *mix* adequado de políticas monetária e fiscal, supondo-se mobilidade perfeita de capitais? (0,5 ponto) É possível obterem-se simultaneamente a balança comercial equilibrada e o nível do produto de pleno emprego? (0,5 ponto)

- b) Qual o resultado do *mix* de políticas sugerido na resposta do item (a) quanto ao volume de reservas cambiais e títulos público detidos pelo banco central, bem como sobre a base monetária? (0,5 ponto)

c) Suponha agora que se considere, ademais das políticas fiscal e monetária, impor controles ao livre fluxo de capitais, por exemplo, impondo um imposto sobre a compra de câmbio; qual seria, então, o *mix* de políticas adequado? (0,5 ponto)

d) Qual o resultado do mix de políticas sugerido na resposta do item (c) quanto ao volume de reservas cambiais e títulos público detidos pelo banco central, bem como sobre a base monetária? (0,5 ponto) Compare com sua resposta a (b). (0,5 ponto).