

Gabarito Lista 5

Questão 1

a) $M/P = 1000[1 - (0,1 + 0,25)]$
 $M/P = 1000[0,65] = 650$

$$\text{Senhoriagem} = (\Delta M/M)(M/P)$$

- i) $0,25 * 650 = 162,5$
- ii) $0,5 * 650 = 325$
- iii) $0,75 * 650 = 487,5$

b) $\text{Senhoriagem} = \pi * Y [1 - (r + \pi)]$

- i) $0,25 * 1000 [1 - (0,1 + 0,25)] = 162,5$
- ii) $0,5 * 1000 [1 - (0,1 + 0,5)] = 500 * 0,4 = 200$
- iii) $0,75 * 1000 [1 - (0,1 + 0,75)] = 750 * 0,15 = 112,5$

c) $\text{Max } Y [1 - (r + \pi)] = \pi Y - \pi Y r - \pi^2 Y$
 $dY/d\pi = Y - Yr - 2\pi Y = 0$

$$2\pi = 1 - r \quad \rightarrow \pi = (1 - r)/2$$

$$\pi = (1 - 0,1) / 2 \rightarrow \pi = 0,45$$

$$\text{senhoriagem} = 0,45 * 1000 [1 - (0,1 + 0,45)] = 202,5$$

Questão 2

a) Diminui o efeito, pois como os impostos são cobrados de acordo com a inflação passada, reduzindo o prazo de um ano para um mês, as distorções serão menores.

b) Diminui o efeito, pois em vez do imposto ser cobrado apenas uma vez ao ano, será cobrado várias vezes ao ano.

Questão 3

a) $\pi_t = \pi_{t-1} - a(u_t - u_n)$

Reduzindo o desemprego no último ano, a inflação do período aumenta.

$$u_t < u_n \Rightarrow \pi_t = \pi_{t-1} + a(u_n - u_t)$$

b) Mantendo a taxa de desemprego acima da natural durante os três primeiros anos de mandato, teríamos uma taxa de inflação declinante. No último período

devemos igualar a taxa de desemprego com a natural, deste modo, teremos uma taxa de inflação igual a do período passado e uma taxa de desemprego menor do que a do período passado.

c) Não terá sucesso, pois com

$$\pi_t = \pi^e - a(u_t - u_n)$$

Os agentes da economia perceberão que a política no início do mandato do presidente sempre diminui a π e com isso tenderão a corrigir suas expectativas por expectativas auto-realizáveis, teremos que mesmo que não alteremos a taxa de desemprego, a inflação irá ceder. No último ano, quando o governo decidir por uma taxa de desemprego menor, essa terá que ser menor do que a natural, gerando pressão inflacionária. (conferir com monitores)

Questão 4

$$\pi = \pi^e - \alpha(u - u_n)$$

Suponha que o FED diga que vai perseguir inflação zero e que os agentes acreditem.

$$\pi = -\alpha(u - u_n) \quad (24.2)$$

Se o FED cumpre, π e π^e serão zero. Mas o FED pode fazer ainda mais. Se aceitar π um pouco maior, pode gerar um desemprego ainda menor.

Inconsistência temporal

Os agentes são enganados uma vez, mas reagem. No próximo período, eles não acreditam mais em $\pi = 0$. O provável resultado é mais inflação. A tentativa do FED de tornar as coisas melhores acabou gerando um resultado ainda pior.

Questão 5

Uma política é sustentável se sua continuação no futuro indefinido não viola a condição de solvência:

$$-(1+r)B_t = \sum_{s=t}^{\infty} \left(\frac{1}{1+r} \right)^{s-t} (Y_s - C_s - I_s - G_s)$$

Solvência: Geração de superávits futuros na balança comercial cujo valor presente iguale o nível atual de dívida externa.

Limitações:

- Considera apenas a capacidade de pagamento, não considerando o desejo de pagar.
- Assume-se que há disponibilidade de fundos externos. Se isso não ocorrer, apenas a condição de solvência pode não ser suficiente.
- Requer um “turning point” de déficits para superávits, mas não fala nada sobre o “timing” da mudança.