

Prova G3

Instruções: (i) A prova vale 10 pontos; (ii) Nenhum tipo de consulta será tolerado; (iii) A prova irá de 9h05m até 11h; (iv) Escreva seu nome em todas as folhas utilizadas.

Questão 1. [3,5 pontos] Os trechos abaixo foram extraídos dos textos *The Death of Inflation Targeting* e *Inflation Targeting: Fix It, Don't Scrap It*, escritos, respectivamente, por Jeffrey Frankel (professor da Harvard University's Kennedy School of Government) e Michael Woodford (professor de Columbia).

a) [1,0 ponto] Mencione os aspectos principais de um regime de metas para a inflação (RMI), explicando brevemente a racionalidade econômica de cada um deles.

b) [1,5 ponto] "(...) a relativa constância da inflação esperada resulta em um trade-off estável na Curva de Phillips, com o qual a política monetária pode com maior sucesso estabilizar variáveis reais em resposta a choques transitórios." (M. Woodford)

Explique por que a estabilidade das expectativas de inflação no RMI facilita que a política monetária corrija as flutuações do produto e emprego.

$$(CP) \pi_t = \pi_t^e - \alpha(u_t - u_n)$$

Com expectativas desancoradas (i.e. diferentes da meta de inflação), o argumento acima ainda é válido?

c) [1,0 ponto] "O RM [regime de metas] começou a receber golpes pesados há alguns anos atrás (analogamente às crises que atingiram as metas de taxa de câmbio na década de 1990). Talvez o maior revés tenha sido atingido em setembro de 2008, quando se tornou claro que os bancos centrais guiados pelo RM não prestaram atenção suficiente para bolhas nos preços dos ativos." (J. Frankel)

Explique por que a formação de bolhas de ativos, que eclodiram na Crise de 2008, levantou críticas ao regime de metas de inflação (RMI). Cite outra crítica associada ao RMI, explicando sua racionalidade econômica.

Questão 2. [2,5 pontos] Os trechos abaixo foram extraídos da matéria publicada no Valor Econômico de 18/09/2013, intitulada "FMI agora desaconselha ajuste fiscal muito rigoroso". As questões devem ser respondidas com o uso da restrição orçamentária do governo:

$$\frac{B_t}{Y_t} - \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} \approx (r - g) \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t}$$

a) [1,0 ponto] "A depender de como a atividade econômica responde à redução do déficit fiscal, e o nível dos juros ao crescimento, é 'concebível que um ajuste muito forte possa levar, pelo menos no curto prazo, a aumentar, em vez de diminuir, a relação entre a dívida e o PIB e os custos de empréstimos', diz o estudo, que reavalia o papel da política fiscal nas economias avançadas após a crise."

Explique como um ajuste fiscal muito rigoroso pode levar a um aumento da razão dívida/PIB ao longo do tempo.

b) [1,5 ponto] "Em países que não enfrentam o tiroteio dos mercados, um ajuste a um ritmo gradual parece mais indicado, nota o relatório. Já no caso dos países sob forte pressão dos investidores, muitas vezes não resta opção a não ser antecipar as medidas de consolidação das contas públicas."

Explique por que, sob pressão dos investidores, um ajuste fiscal agressivo pode ser mais indicado. É possível, nesse caso, que a condução da política fiscal caia em ciclo vicioso?

Questão 3. [4,0 pontos] Os trechos abaixo foram extraídos da matéria "Summers aponta risco de estagnação secular nos EUA", publicada no Valor Econômico em 20/11/2013.

a) [1,5 ponto] "A formulação de Larry de nossa situação econômica atual é a mesma que a minha. (...) ele trabalha a partir do entendimento de que nós estamos numa economia em que a política monetária está de fato restrita pela fronteira do juro zero (...), e isso corresponde a uma situação em que a taxa 'natural' de juros é negativa", escreveu Krugman."

Utilizando gráficos a partir das curvas LM e IS aumentada por expectativas, explique a racionalidade econômica do argumento acima.

$$LM: \frac{M}{P} = YL(i),$$

$$IS: Y = C(Y - T) + I(Y, i - \pi^e) + G.$$

b) [1,0 ponto] Uma meta do Banco Central mais elevada para a inflação (em 4%, por exemplo) poderia evitar o risco de "estagnação secular"? Cite também um argumento contrário à inflação mais elevada, explicando sua racionalidade econômica.

c) [1,5 ponto] "Segundo Krugman, Summers sugeriu que os EUA têm uma economia cuja condição normal é de 'demanda inadequada', e que só chega perto do pleno emprego quando há bolhas."

Explique, a partir do modelo IS-MP e com o uso de gráficos, como o estouro de uma bolha no mercado de crédito pode levar a economia a uma recessão.

63

- a) al • anúncio mb de π^*
- estabilidade de P cl dy municipal de PM
 - indep do bc
 - instrumentos de mensur de π : modelagem
 - transparên na decisões e meios do bc devem ser anunciadas por meio de atas e quadros
 - aument bc se justificar mas qdo n̄ ummir a meta.

b) o IT é nível

$$\pi^L_t = \pi^*$$

$$u \pi_t = \pi^* \Rightarrow u_t = u_m$$

$$\rightarrow u \pi^L_t \neq \pi_t$$

↳ p/ estabilizar γ , bc deveria mirar em $\pi_t = \pi^L_t$ e n̄ $\pi_t = \pi^*$.

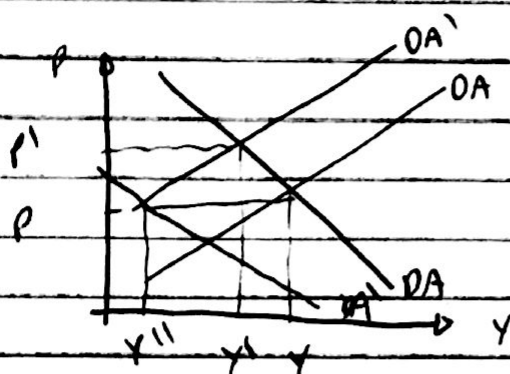
↳ melhor de ativos

↳ juros sucessivamente baixos, conseqüentemente o π baixa fazendo com que agentes movam ativos + avulsados que monetizem + rendimentos $\Rightarrow$ melhor.

↳ outra crítica supõe que não deveria ser

11

acomodação tem a um cho que de-
stabiliza na DA, mas deve o preço qdo
na IT.



DA deveria se
expandir p/
aumentar
a renda

mas, p/ cumprir
obj de estabilidade de P no DA é contrai-
do a demanda renda.

4) Ajuste final mt rigoroso

↳ aumento de $\downarrow$ GE-TE

pois haver uma diminuição
de Y e a qdo de modo a $\uparrow$ dñr
PIB

b) por qdo na renda de I, o dñr é
PIB

alta, em tal situação a cada vez maior
e que P ainda mais dñr. Logo, o ideal
PIB

seria ajustar dñr via déficit mínimo
PIB

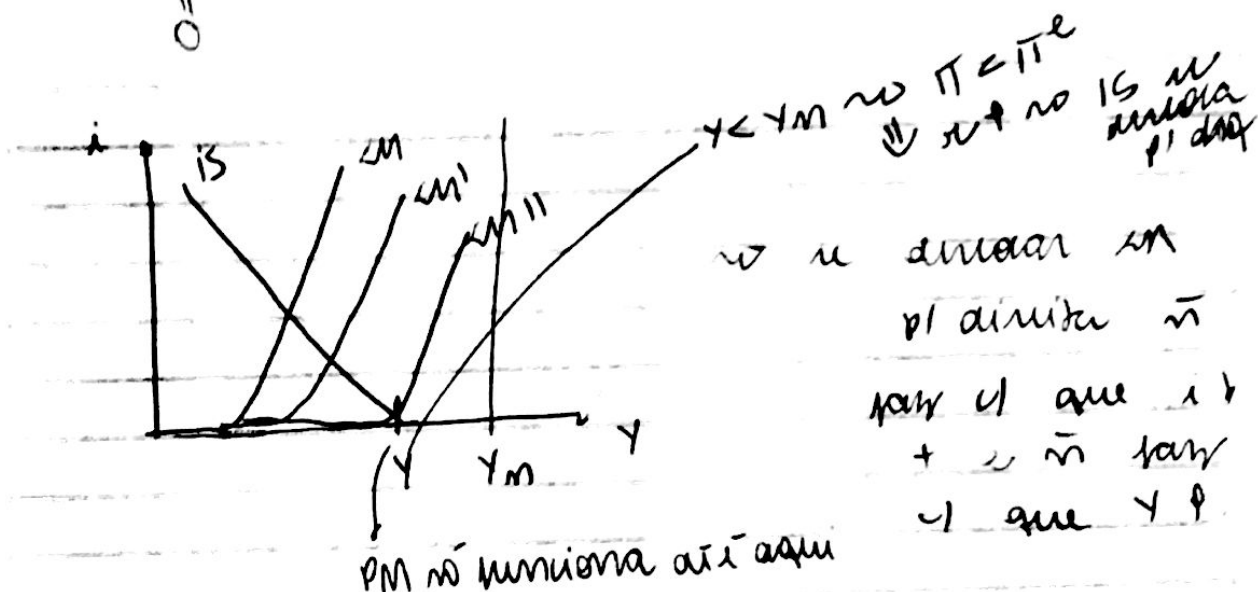
p/ impedir o cho menor.

3) PM aumenta por um bloco

1ª reação ao nível $m = 0$.

$\Downarrow$

$$i = r + \pi^e$$



obs. se $Y < Y_m$ $\sim \pi < \pi^e$

$\Downarrow$

logo $\pi^e \uparrow \sim r = i - \pi^e \downarrow \sim r \downarrow$
 $\sim$ IS se desloca pra esquerda

mas LM desloca pra direita. $\pi \downarrow \sim \frac{M}{P} \uparrow$

o efeito sobre Y é ambíguo
 mas considere que $Y' < Y$

$\downarrow$

uma desvalorização monetária,
 pois Y' ainda menor que Y_m
 $\sim$ saída: PM expansionista.

utilizando, há um limite $i=0$ p/ o uso de PM

$\downarrow$
 $n \pi^0$ major, π^2 major

⇓
se vor corupce estimular
economia através de RLO

↓
direkta is pl direkta

↳ diminuția calitatii

(m mmm)

c) reduz da reduz o valor dos ativos dos banco & o diminui intermediária fin.

