Teoria Macroeconômica II – 2013.1 – PUC-Rio

Prova G3

Instruções: (i) Nenhum tipo de consulta será tolerado; (ii) A prova tem duração de 1hora e 45 minutos; (iii) Escreva seu nome em todas as folhas utilizadas.

BOA PROVA!

Scanned by CamScanner

Questão 1. [2 pontos] Dívida Pública e Crescimento

Num episódio recente e controverso, economistas debateram sobre a relação entre dívida pública e crescimento do PIB. Kenneth Rogoff e Carmen Reinhart, por exemplo, alegam que a evidência empírica sugére que períodos de alta razão dívida/PIB **estão associados** com baixo crescimento econômico.

Use a equação abaixo, derivada em sala de aula, para responder os seguintes itens.

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

a) [1 ponto] Proponha uma mecanismo teórico, no qual uma alta razão dívida/PIB **cause** baixo crescimento econômico.

b) [1 ponto] Alguns economistas questionaram a validade dos resultados do estudo de Rogoff e Reinhart. Estes economistas (por exemplo, Paul Krugman) alegam que nos EUA, apesar da razão dívida/PIB ter atingido 106% em 2012, uma política fiscal expansionista é um dos elementos necessários para a retomada do crescimento econômico. Explique, com poucas palavras, a racionalidade econômica deste argumento, contrapondo-o com sua resposta no item a).

Questão 2. [3 pontos] Intermediação Financeira e Ciclo Econômico

a) [2 pontos] Explique detalhadamente, com auxílio de gráficos, como um choque adverso sobre a oferta de intermediação financeira induz a uma contração do produto concomitantemente à uma queda da taxa básica de juros da economia.

b) [1 ponto] Saiu no Valor Econômico do dia 10/06/2013: uma proposta, feita por uma Comissão Parlamentar da Inglaterra, que prevê que "dirigentes de bancos britânicos, que normalmente recebem bônus imediatamente ou após um, dois ou três anos, terão o acesso aos pagamentos barrado por não menos que dez anos."

Esta proposta aumentaria ou reduziria a probabilidade de falência dos bancos? Justifique, com poucas palavras, sua resposta (só serão pontuadas as respostas com justificativas corretas).

Questão 3. [3 pontos] Hiperinflação no Brasil

a) [1 ponto] Na tabela abaixo, os anos em que houve congelamentos de preço no Brasil foram destacados em cinza. Observe que, em nenhum destes anos, a medida foi capaz de estabilizar a taxa de inflação medida pelo Índice Geral de Preços (IGP-DI). Explique por que apenas o controle de preços não é suficiente para eliminar uma hiperinflação, e aponte um custo deste tipo de medida sobre a economia.

	1988
IGP-DI (% a.a.)	1037,6

Scanned by CamScanner

b) [1 ponto] Observe abaixo as taxas anuais de variação do IGP-DI e do PIB a partir de 1994. Apesar da redução substancial da inflação entre 1994 e 1995, em virtude do Plano Real, a taxa de crescimento do PIB manteve-se relativamente alta entre os dois anos. Posteriormente, a redução da inflação brasileira esteve associada a uma queda mais intensa do crescimento da economia. Explique por que, diferentemente de uma desinflação modesta, a estabilização de uma hiperinflação não gera uma desaceleração do nível de atividade quando a política monetária é crível.

	1994	1995	1996	1997	1998
IGP-DI (% a.a.)	1994,0	14,8	9,3	7,5	1,7
PIB real (% a.a.)	5,33	4,42	2,15	3,38	0,04

c) [1 ponto] A Medida Provisória que criou o Plano Real continha uma meta monetária que foi ultrapassada muito rapidamente. No entanto, o plano deu certo e a hiperinflação foi vencida. Por que a grande emissão monetária que ocorreu após a implementação do Plano Real não conduziu à hiperinflação? Baseie sua resposta na condição de equilíbrio no mercado financeiro, dado pela equação abaixo.

$$\frac{M}{P} = YL(r + \pi^e)$$

Questão 4. [2 pontos] Teorias Macroeconômicas Recentes

a) [1 ponto] Em um artigo acadêmico de 1986, Joseph Altonji (economista da Yale University), estimou uma gama de valores para a elasticidade intertemporal da oferta de trabalho entre 0 e 0,35. A partir destes resultados, como um economista novo-keynesiano criticaria o mecanismo de propagação sustentado pela teoria do Ciclo Econômico Real?

Observação: interprete a elasticidade intertemporal da oferta de trabalho como a "reação" da oferta de trabalho em relação às variações temporárias do salário real.

b) [1 ponto] Em um artigo acadêmico de 2004, Mark Bils (economista da University of Rochester) e Peter Klenow (economista da Stanford University), encontraram evidências de que os preços nominais permanecem fixos, no máximo, entre 4,3 e 5,5 meses, enquanto os modelos novo-keynesianos indicariam um período de 9 a 12 meses. Neste caso, como um economista novo-clássico criticaria o mecanismo de propagação sustentado pela teoria Novo-Keynesiana?

Scanned by CamScanner