

Macroeconomia II - 2011.2

Lista 1

Data: 28 de setembro de 2011

Monitora: Laura Candido de Souza

1) **Romer - Capítulo 10 - Exercício 10.18:**

Growth and seignorage, and an alternative explanation of the inflation-growth relationship. (Friedman, 1971) Suppose that money demand is given by

$\ln\left(\frac{M}{P}\right) = a - bi + \ln Y$, and that Y is growing at rate g_y . What rate of inflation leads to the highest path of seignorage?

2) **Blanchard & Fischer - Capítulo 3 - Exercício 7:**

For the model of section 4.7, assume that the government wants to raise a given amount of seignorage and that there exist two equilibria. Discuss the stability of the two equilibria when expectations are rational.

3) Considere a seguinte economia:

- O produto é dado por: $y_t = \bar{y} + a(\pi_t - \pi_t^e) + e_t$, onde e é um choque de produtividade.
- O choque de produtividade é dado por: $e_t = \rho e_{t-1} + v_t$, onde v_t é um ruído branco com média zero.
- As expectativas do setor privado são formadas antes de e_t ser observado, mas os agentes sabem e_{t-1} quando foram as suas expectativas sobre π_t .
- O banco central pode agir depois que e_t é observado.

Suponha que o banco central controle a inflação de forma a minimizar a seguinte função perda:

$$L_t = \frac{1}{2} [(\pi_t - \pi^*)^2 + \lambda(y_t - y^*)^2]$$

onde $y_t > y^*$.

a) Suponha que os agentes possuam expectativas racionais, resolva o problema para inflação e produto, considerando que o banco central aja com discricionariedade.

b) Viés inflacionário é a diferença entre a inflação de equilíbrio e π^* . Do resultado do item (a), é possível dizer que esse viés irá depender de e_{t-1} ? Explique.

c) Considerando os resultados do item (a), a política monetária é capaz de estabilizar o impacto de e_{t-1} em y_t ? É capaz de estabilizar o impacto de v_t em y_t ? Explique.

d) Suponha que os agentes possuam expectativas racionais, resolva o problema para inflação e produto, considerando que o banco central adote uma política ótima de comprometimento. O resultado obtido difere das respostas dos itens (a)-(c)? Explique.