

## Teoria Macroeconômica II - 2012.2 - PUC-Rio

### Prova G1

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

Equações que podem ser úteis ao longo da prova:

$$\text{Curva de Phillips : } \pi_t - \pi_t^e = -\alpha(u_t - u_n)$$

$$\text{Lei de Okun : } u_t - u_{t-1} = -\beta(g_{yt} - \bar{g}_y)$$

BOA PROVA!

**1a Questão [2.5 pontos]** Utilizando o ferramental teórico desenvolvido na primeira parte do curso, racionalize de **forma sucinta** as seguintes afirmações.

a) [0.5 ponto] “Mudanças demográficas levaram a um fraco crescimento da oferta de mão de obra e explicam boa parte da baixa taxa de desemprego brasileiro, dizem economistas que acompanham com atenção o mercado de trabalho. A população entre 18 e 24 anos, por exemplo, está encolhendo - após chegar a 23,9 milhões de pessoas em 2005, deve cair para 21,9 milhões neste ano.” (Valor Econômico - 03/09/2012)

b) [1 ponto] “O Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre consolidou, entre analistas, a percepção de que a capacidade do país de crescer no futuro, sem pressões inflacionárias, encolheu e estaria hoje entre 3% e 3,5%.” (Valor Econômico - 03/09/2012)

c) [1 ponto] “O ‘abismo fiscal’ tornou-se uma preocupação dos americanos após os sucessivos fracassos de democratas e republicanos na tentativa de chegar a um acordo sobre como reduzir os déficits orçamentários. Os republicanos querem a extensão dos benefícios fiscais concedidos aos mais ricos, defendendo cortes nos gastos de programas governamentais tidos por eles como dispendiosos. Já os democratas pretendem manter os benefícios apenas para os mais pobres. Sem um acordo entre governistas e opositores, estabeleceram-se os cortes automáticos. (...) A efetivação dos cortes levaria os EUA a um aperto fiscal cuja escala não é vista desde 1969, quando o governo teve que aumentar os impostos para arcar com os custos da guerra do Vietnã. (...) Segundo o Escritório de Orçamento do Congresso americano, sob esse cenário, o PIB (Produto Interno Bruto) americano encolheria 0,5% em 2013.” (Valor Econômico - 23/08/2012)

**2a Questão [2 pontos]** Considere o modelo OA-DA com expectativas adaptativas visto em aula.

$$\text{DA : } Y_t = Y(M/P_t, G_t, T_t)$$

$$\text{OA : } P_t = P_{t-1}(1 + \mu)F(1 - Y_t/L, z)$$

Suponha que a economia esteja no equilíbrio de médio prazo, mas um choque elevou o preço do petróleo.

a) [0.5 ponto] Se tal choque não afetar a demanda agregada, qual seu impacto sobre nível de preços e nível de atividade no curto e médio prazo? Justifique.

b) [0.5 ponto] Se o choque positivo no preço do petróleo fosse acompanhado de um aumento nos gastos do governo não acompanhado por um aumento na tributação, devido à implementação de um subsídio aos consumidores de baixa renda na compra de combustível, qual seu impacto sobre nível de preços e nível de atividade no curto e médio prazo? Justifique.

c) [1 ponto] Suponha que o governo não implemente o subsídio do item b), mas o BC decida manter constante a oferta **real** de moeda. O equilíbrio de médio prazo se dará a um nível de preços maior ou menor do que se o BC mantivesse constante a oferta **nominal** de moeda? Justifique.

**3a Questão [3 pontos]** Suponha o seguinte modelo de demanda agregada e oferta agregada visto em aula:

$$\text{(DA) } m + v = p + y$$

$$\text{(OA) } p = p^e + (y - y^*)$$

a) [1 ponto] Resolva o equilíbrio do modelo para  $y$  e  $p$ , de acordo com a abordagem OA-DA tradicional. Critique o uso desta resolução para previsão.

b) [0.5 ponto] Resolva o modelo considerando previsão perfeita.

c) [0.5 ponto] Resolva o modelo considerando que os agentes formam expectativas sobre o crescimento monetário, ou seja,  $m^e$ , e que o erro de previsão pode ser escrito como  $\varepsilon_m = m - m^e$ .

d) [1 ponto] Compare e explique as diferenças entre os multiplicadores de política monetária obtidos nos itens (a), (b) e (c).

**4a Questão [2.5 pontos]** Nós vimos em aula que o *Federal Reserve* (Banco Central americano), em seu comunicado à imprensa, sugeriu (mas não garantiu!) que a taxa de juros americana (*federal funds rate*) permanecerão próximas de zero até fins de 2014.

a) [0.5 ponto] Qual é a finalidade deste tipo anúncio? Explique como este tipo de anúncio atinge sua finalidade. Sejam **sucintos**.

Recentemente, em 31/08/2012 durante uma conferência, Michael Woodford (economista da Columbia University) sugeriu que ...

“A more useful form of forward guidance, I believe, would be one that emphasizes the target criterion that will be used to determine when it is appropriate to raise the federal funds rate target above its current level, rather than estimates of the ‘lift-off’ date.”

Tradução livre (e mais detalhada) do seu argumento: Ao invés de anunciar uma estimativa para a data final do ciclo de juros baixos, uma forma mais útil de guiar as expectativas *forward-looking* seria através de uma meta pré-estabelecida. Esta meta pré-estabelecida determina quando é apropriado aumentar o *federal funds rate* acima do seu nível atual.

Em particular, Michael Woodford sugeriu uma meta para o PIB nominal.

b) [0.5 ponto] Explique, sucintamente, como uma meta para o PIB nominal “determina quando é apropriado aumentar o *federal funds rate* acima do seu nível atual.”

c) [1 ponto] Dê **dois** argumentos justificando porque o modelo proposto por Woodford seria mais eficaz para estimular economia em relação a maneira como o *Federal Reserve* vem guiando as expectativas.

d) [0.5 ponto] Dê **um** argumento justificando porque a maneira como o *Federal Reserve* vem guiando as expectativas é melhor do que o modelo proposto por Woodford.