**Teoria Macroeconômica II – 2013.1 – PUC-Rio**

**Prova G2**

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.

**Questão 1. [2.0 pontos] Sobre a evolução do câmbio no Brasil**

1. [0.5 ponto] O gráfico abaixo apresenta a evolução da taxa de câmbio nominal (R$/US$) diária no Brasil entre 1997 e 2001. A linha pontilhada denota o dia em que houve a mudança para o regime de câmbio flexível.



Note que **antes da mudança de regime**, o Brasil adotou um regime cambial semi-fixo (ou seja, híbrido), que fixava uma trajetória de depreciação suave (sem oscilações bruscas) para o câmbio nominal ao longo do tempo. Por que um determinado país gostaria de adotar um regime de câmbio semi-fixo no qual a taxa **nominal** de câmbio deprecia suavemente, ao invés de um regime no qual o câmbio nominal é efetivamente fixo?

1. [1.0 ponto] O gráfico abaixo apresenta a mesma série para taxa de câmbio nominal, porém considerando o período a partir de 2009.



Note que a partir de meados de maio de 2012 (linha tracejada), o câmbio passou a variar entre 1.95 e 2.10 R$/US$, sugerindo uma política ativa de controle do câmbio nominal. Mas como o governo brasileiro poderia controlar a taxa de câmbio se o Banco Central conduz a política monetária visando estabilidade dos preços? Exemplifique.

1. [0.5 ponto] Suponha que o Big Mac é uma boa aproximação dos índices de preços tanto no Brasil quanto nos EUA. Atualmente, o Big Mac custa US$4,37 nos EUA e R$11,25 no Brasil. A uma taxa de câmbio nominal hoje de aproximadamente R$2/US$, o Real estaria apreciado ou depreciado em relação ao dólar? Justifique sua resposta.

**Questão 2. [1.5 pontos] Sobre ataques especulativos**

1. [1.0 ponto] Suponha que o País A tenha fixado um limite superior para o câmbio (Esup), tal que neste limite, há um saldo negativo no balanço de pagamentos, ou seja,

F(i,i\*) + NX(Y, Y\*, EsupP\*/P) < 0.

 Esta economia está suscetível a um ataque especulativo? Justifique sua resposta.

1. [0.5 ponto] Suponha agora que no País B, ocorre justamente o cenário oposto, ou seja, fixou-se um limite inferior para a taxa de câmbio (Einf), tal que neste limite, há um saldo positivo no balanço de pagamentos, ou seja,

F(i,i\*) + NX(Y, Y\*, EinfP\*/P) > 0.

Por exemplo, vimos em aula que a Suíça fez isso recentemente para evitar uma apreciação excessiva do Franco Suíço.

Se ambos os governos estiverem dispostos a tudo o que for possível para defender suas respectivas metas de câmbio nominal, em qual país (A ou B), a probabilidade de um ataque especulativo ter sucesso é maior? Justifique sua resposta.

**Questão 3. [3.0 pontos] Sobre o modelo IS-LM-BP**

Para cada afirmativa abaixo, responda Verdadeiro ou Falso. Justificativas com o uso apenas de gráficos são suficientes. Em cada item, considere que a economia se encontra no equilíbrio interno e externo, antes e após o choque de política. Quando não houver indicação em contrário, analise as afirmativas de acordo com o modelo IS-LM-BP com preços domésticos e externos fixos e mobilidade perfeita de capital.

1. [0.5 ponto] Uma expansão monetária, sob um regime de câmbio fixo, afeta o produto no novo equilíbrio, mas não altera a taxa de juros.
2. [0.5 ponto] (Suponha que a BP seja mais inclinada que a LM.) Uma expansão fiscal no modelo IS-LM-BP com mobilidade imperfeita de capital e câmbio flutuante gera um superávit no balanço de pagamentos e uma apreciação cambial, que compensa parcialmente o efeito expansionista dos gastos do governo no novo equilíbrio.
3. [0.5 ponto] (Suponha que a BP seja menos inclinada que a LM.) Uma expansão fiscal no modelo IS-LM-BP com mobilidade imperfeita de capital e câmbio flutuante gera um superávit no balanço de pagamentos e uma apreciação cambial, que compensa parcialmente o efeito expansionista dos gastos do governo no novo equilíbrio.
4. [0.75 ponto] Uma redução da taxa de juros estrangeira em um regime de câmbio flutuante provoca uma apreciação da moeda doméstica, deteriorando o saldo de exportações líquidas, o que, consequentemente, reduz o produto no novo equilíbrio.
5. [0.75 ponto] A implementação de tarifas sobre importação no modelo IS-LM-BP em um regime de câmbio fixo induz a uma contração monetária em razão da entrada de capitais, de modo que o produto não se altera no novo equilíbrio.

**Questão 4. [2.0 pontos] Sobre a condição de Marshall-Lerner e a Curva J**

Descreva a dinâmica da Curva J e explicite as etapas em que a depreciação cambial exerce efeito maior sobre preços (quantidades) relativamente a quantidades (preços). Relacione o predomínio do efeito sobre preços (quantidades) com a validade (ou invalidade) da condição de Marshall-Lerner. (Deve-se deixar clara a condição de Marshall-Lerner na resposta.)

**Questão 5. [1.5 pontos] Sobre a Paridade Coberta da Taxa de Juros**

1. [0.75 ponto] Note que a Paridade **Coberta** da Taxa de Juros é descrita por:

i = i\*+ (F – E)/E,

onde F é o preço do dólar futuro. Explique porque o prêmio a termo, (F-E)/E, é uma composição da expectativa de depreciação e do prêmio de risco cambial.

1. [0.75 ponto] Observe o gráfico abaixo. Nele, estão representadas as cotações esperadas para o dólar em diferentes horizontes de tempo, assim como as cotações de contratos de dólar futuro para dois cenários (1 e 2) alternativos. Em qual dos cenários, pode-se afirmar que existe maior incerteza quanto à cotação futura do dólar? Justifique sua resposta a partir dos conceitos mencionados no item (a).