

Teoria Macroeconômica II - 2014.1 - PUC-Rio

Prova G3

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.

BOA PROVA!

1a Questão [1.5 pontos] “O governo argentino anunciou um novo controle de preços para tentar conter a inflação do país, que está acelerando para um patamar de 30% ao ano, segundo estimativas extra-oficiais.” (Jornal Valor Econômico, 3 de janeiro de 2014)

Explique, **com poucas palavras**, a racionalidade econômica por trás das seguintes afirmações:

a) [0.75 ponto] “O congelamento de preços na Argentina é “uma política que sempre fracassou”, defendeu o ministro da Fazenda de Buenos Aires, Néstor Grindetti.” (Jornal O Globo, 6 de fevereiro de 2013)

b) [0.75 ponto] “Detalhado relatório elaborado pela Universidade Católica Argentina (UCA) sustenta que a pobreza na Argentina atinge 27,5% dos habitantes. Isso significa que 11 milhões de argentinos estariam abaixo da linha de pobreza. Destes, 2,2 milhões são indigentes. [...] Por trás do aumento da pobreza estariam a disparada da inflação [...]” (Jornal O Estado de São Paulo, 10 de maio de 2014)

2a Questão [2 pontos] Considere que a autoridade monetária de um país siga a regra de Taylor, dada por:

$$i_t = i^* + a(\pi_t - \pi^*) + b(u_t - u_n),$$

onde π^* é a meta de inflação, e i^* é a taxa de juros consistente com a meta.

a) [1 ponto] Explícite qual condição sobre o parâmetro a deve ser obedecida para que a política monetária seja eficaz (i.e. para que a inflação convirja para a meta, π^*). Explique também a intuição subjacente a esta condição.

b) [1 ponto] Cite dois motivos pelos quais a autoridade monetária deste país optaria por perseguir uma meta de inflação positiva ($\pi^* > 0$), explicitando a racionalidade econômica associada a cada um.

3a Questão [2.5 pontos] A crise de 2008/9 nos EUA foi desencadeada por uma queda generalizada nos preços dos imóveis. A visão comum é de que esta queda generalizada gerou uma redução na intermediação financeira o que, por sua vez, aumentou o spread e reduziu o produto.

a) [0.5 ponto] Explique, com palavras, como uma queda nos preços dos imóveis poderia reduzir a intermediação financeira.

b) [1 ponto] Explique, com alguma álgebra e palavras, como uma queda na intermediação financeira aumenta o spread e reduz o produto.

c) [1 ponto] Apresente uma visão alternativa, na qual uma queda generalizada nos preços dos imóveis gere uma recessão que não passe necessariamente por uma redução na intermediação financeira.

4a Questão [1.5 pontos] Em Novembro de 2010, John Cochrane (economista da universidade de Chicago), ao discutir um pacote de estímulo fiscal para a economia americana, fez o seguinte comentário sobre a equivalência Ricardiana (tradução livre):

“Sob determinadas hipóteses, o governo tomar emprestado possui o mesmo efeito que aumentar os impostos.”

a) [1 ponto] Explique esta afirmação sob a ótica da equivalência Ricardiana.

b) [0.5 ponto] Indique uma hipótese que deve ser satisfeita para que a equivalência Ricardiana seja válida.

5a Questão [2.5 pontos] Suponha que uma determinada economia se encontre com o produto abaixo do produto natural, sob uma armadilha de liquidez (ou seja, a taxa de juros nominal está no seu limite inferior, que é zero).

a) [1.5 pontos] Explique, com auxílio de gráficos, como um aumento das expectativas de inflação, π^e , poderia tirar a economia da armadilha de liquidez e trazer o produto de volta para o natural.

b) [1 ponto] Com o objetivo de afetar as expectativas de inflação sob uma armadilha de liquidez, o comite de política monetária do Federal Reserve passou a indicar o horizonte no qual a taxa nominal de juros permaneceria próxima de zero. Veja, por exemplo, o trecho abaixo retirado do comunicado do dia 24/10/2012 :

“... the Committee also decided today to keep the target range for the federal funds rate at 0 to 1/4 percent and currently anticipates that exceptionally low levels for the federal funds rate are likely to be warranted at least through mid-2015.”

Explique, sob a ótica da inconsistência intertemporal, porque esta política pode ser ineficaz para aumentar as expectativas de inflação π^e .