


05/06/16




Teoria Macroeconômica I

Prof. Anderson Litaiff
Prof. Salomão Neves

1

2

Como contatar o Prof. Salomão Neves?



Contatos	
Email	salomao@ufam.edu.br
Skype	salomao.franco.neves
Msn (skype)	salomaneves@hotmail.com
Facebook	salomao.neves.1
Página pessoal	home.ufam.edu.br/salomao

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

3

Quem é o Prof. Anderson Litaiff?




Titulação	Área	Local
Licenciatura	Filosofia	UFAM (2001-2005)
Bacharel	Ciências Econômicas	UFAM (2003-2007)
Mestrado	Desenvolvimento Regional	UFAM (2006-2009)

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

4

Como contatar o Prof. Anderson Litaiff?




Contatos	
Email	andersonlfc@ufam.edu.br ; andersonlfc@yahoo.com.br
Página pessoal	home.ufam.edu.br/andersonlfc

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

5

A ementa




- Refinamentos do modelo IS-LM
 - Taxas de juros nominais e reais
 - Expectativas nas decisões de consumo e de investimentos
 - Expectativas e políticas fiscal e monetária

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

6

A ementa




- Noções básicas de macroeconomia aberta
 - Balanço de pagamentos
 - Taxas de câmbio nominal e real
 - Regimes cambiais
 - O modelo de determinação da renda
 - O modelo Mundell-Fleming

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

7

A ementa

- O lado da oferta
 - O mercado de trabalho
 - Determinação dos salários e dos preços e a taxa natural de desemprego
- O lado da oferta e demanda agregada
 - As várias versões da curva de Phillips
 - Inflação e desemprego



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

8

Objetivos

- Estudar o conceito de equilíbrio macroeconômico simultâneo nos mercados de bens e serviços, monetário e externo, utilizando a abordagem de construção e análise de modelos macroeconômicos




05/06/16 Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves

9

Objetivos

- Aprofundar a compreensão sobre a demanda agregada e seus componentes.




05/06/16 Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves

10

Objetivos

- Entender a lógica, os objetivos e a funcionalidade das políticas macroeconômicas fiscal e monetária em economias complexas.




05/06/16 Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves

11

Objetivos

- Desenvolver competências de análise macroeconômica conjuntural.




05/06/16 Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves

12


Conteúdo Programático

- 1ª Avaliação – Noções básicas de macroeconomia aberta
 - Balanço de pagamentos
 - Regimes cambiais - Cambio fixo



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

13




Conteúdo Programático

- 2ª Avaliação – macroeconomia aberta
 - Taxas de câmbio nominal e real
 - Regimes cambiais – câmbio flexível
 - O modelo de análise conjuntural

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

14




Conteúdo Programático

- 3ª Avaliação – Refinamentos do modelo IS-LM
 - Taxas de juros nominais e reais
 - Expectativas nas decisões de consumo e de investimentos
 - Expectativas e políticas fiscal e monetária

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

15



Conteúdo Programático


- 4ª Avaliação (Final) – O lado da oferta e demanda agregada
 - O mercado de trabalho
 - Determinação dos salários e dos preços e a taxa natural de desemprego
 - Inflação e desemprego

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

16

Método de avaliação

- Quatro avaliações – 0 a 10 pontos cada
 - Três parciais e uma final
- Estrutura – 5 Questões – 2,0 pontos cada
 - 01 teórico-analítica
 - 02 Anpec
 - 01 de análise gráfica
 - 01 de cálculo




Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

17

Método de avaliação

- Provas de segunda chamada
 - Aviso prévio e requerimento no departamento
- Estrutura – 10 questões – 1 ponto cada
 - 10 questões Anpec



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Atenção!


18

- Todas as questões Anpec contidas nas provas de macro I serão corrigidas segundo a sistemática Cespe-UnB!
 - Provas de 1ª chamada
 - Provas de 2ª chamada
- E as demais questões da prova?
 - Seguirão a sistemática tradicional

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

19

Estratégia – Profs. Salomão e Anderson

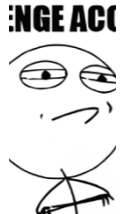


- Material disponível em
 - Xerox da biblioteca
 - Página do professor
 - home.ufam.edu.br/salomao
- Aulas especiais aos sábados de conteúdo complementar – aviso com antecedência

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

20

Estratégia – Alunos




- Evite faltar
 - Você reprova a partir de 16 faltas
 - Cada aula perdida = 02 faltas!
- Não comece a estudar nas vésperas das avaliações
 - O conteúdo é muito extenso pra isso!

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

21

Estratégia – Alunos



- Lembre-se
 - Você está estudando a sua futura profissão!

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

22




Referências

- BLANCHARD, Olivier. **Macroeconomia**: Teoria e política. Tradução da 2.ed. Rio de Janeiro: Campus, 2001.

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

23



Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

24



Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

25



Referências

- FROYEN, Richard T. **Macroeconomia**. São Paulo: Saraiva:1999.

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16



26

1ª Avaliação – Macroeconomia aberta
Balança de Pagamentos

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

27



Referências


- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ver capítulo 4

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

28

Balanço de Pagamentos (BP)

- É o registro do valor de todas as transações entre os residentes e os não-residentes no país
- Representa um conjunto de fluxos, ou seja, transações



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Balanço de Pagamentos (BP)

29

- O BP é tradicionalmente dividido em duas grandes contas
 - Conta corrente
 - Conta de capital

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta Corrente

30

- Conta Corrente
 - Balança comercial – Valores das exportações e importações de mercadorias
 - Serviços não-fatores – Fretes, seguros, turismo e serviços diplomáticos
 - Serviços de fatores – Salários, aluguéis, juros, lucros e dividendos
 - Transferências unilaterais – Doações

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

31

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta Corrente

- Saldo em conta corrente – scc

$$scc = \text{Balança Comercial} + \sum \text{Serviços} + \text{Transferências Unilaterais}$$

- Saldo de transações reais – str

$$str = \text{Balança Comercial} + \text{Serviços não-fatores}$$

- OU

$$str = x - m$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilioli/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

32

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta Corrente

- Renda líquida enviada ao exterior – rl

$$rl = \text{Serviços de fatores} + \text{Transferências Unilaterais}$$

- Logo, o saldo da conta corrente do BP é

$$scc = x - m - rl$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilioli/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

33

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta de Capital

- Conta de Capital
 - Investimento direto (id)
 - Saldo dos investimentos de empresas estrangeiras no país e investimentos das empresas do país no exterior
 - Participação acionária, compra de empresas

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilioli/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta de Capital

34

- Conta de Capital
 - Empréstimos e financiamentos (ef)
 - Contraídos ou concedidos por bancos, empresas nacionais e governos
 - Amortizações (am)
 - Parcelas vincendas de empréstimos
 - Outros capitais (ok)

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves

05/06/16

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta de Capital

35

- Logo, o **saldo da conta de capital (sck)** do BP é dado por

$$sck = id + ef - am + ok$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves

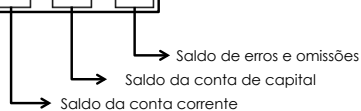
05/06/16

Balanço de Pagamentos (BP) – Conta de Capital

36

- Por fim, o **saldo do balanço de pagamentos (sbp)** é

$$sbp = scc + sck + seo$$



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves

05/06/16

Variação das reservas internacionais

37

S SBP...	... logo, e um...	... Com isso, o estoque de reservas internacionais (RI) ...	Assim...
... é positivo	excesso de oferta de divisas	aumenta	$\Delta RI > 0$
... é negativo	excesso de demanda por divisas	diminui	$\Delta RI < 0$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Funcionalidade macroeconômica

38

■ Transações reais – Exportações

$$x = x(P, P^*, TC, y^*)$$

(-) (+) (+) (+)

→ Renda internacional

→ Taxa de câmbio

→ Nível de preços internacional

→ Nível de preços doméstico

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Funcionalidade macroeconômica

39

■ Transações reais – Importações

$$m = m(P, P^*, TC, y)$$

(+) (-) (-) (+)

→ Renda doméstica


→ Taxa de câmbio

→ Nível de preços internacional

→ Nível de preços doméstico

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Funcionalidade macroeconômica 40



■ Saldo das transações reais – str

$$str = x - m = str(P, P^*, TC, y, y^*)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Funcionalidade macroeconômica 41

■ Serviços de fatores

$$rl = rl(r^*, DE)$$

↘ Dívida externa
 ↘ Taxa de juros internacional

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Funcionalidade macroeconômica 42

■ Saldo em conta corrente – scc

$$scc = str(P, P^*, TC, y, y^*) - rl(r^*, DE)$$

■ Ou seja,

$$scc = scc(P, P^*, TC, y, y^*, r^*, DE)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

43

Funcionalidade macroeconômica

- Saldo em conta corrente - SCC

$$scc = scc(P, P^*, TC, y, y^*, r^*, DE)$$

$\begin{matrix} (-) & (+) & (+) & (-) & (+) & (-) & (-) \\ scc = scc(P, P^*, TC, y, y^*, r^*, DE) \end{matrix}$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

44

Funcionalidade macroeconômica

- Conta de capital - investimento direto

$$id = id(r, r^*)$$

$\begin{matrix} (+) & (-) \\ id = id(r, r^*) \end{matrix}$

Taxa de juros internacional
 Taxa de juros doméstica

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

45

Funcionalidade macroeconômica

- Conta de capital - empréstimos e financiamentos

$$ef = ef(r, r^*)$$

$\begin{matrix} (+) & (-) \\ ef = ef(r, r^*) \end{matrix}$

Taxa de juros internacional
 Taxa de juros doméstica

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

46

Funcionalidade macroeconômica

- Conta de capital – amortizações

$$am = am \left(\overset{(-)}{r}, \overset{(+)}{r^*} \right)$$

→ Taxa de juros internacional

→ Taxa de juros doméstica

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

47

Funcionalidade macroeconômica

- Saldo em conta de capital – sck

$$sck = id \left(\overset{(+)}{r}, \overset{(-)}{r^*} \right) + ef \left(\overset{(+)}{r}, \overset{(-)}{r^*} \right) - am \left(\overset{(-)}{r}, \overset{(+)}{r^*} \right) + ok$$

- Ou seja,

$$sck = sck \left(\overset{(+)}{r - r^*} \right)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

48

Funcionalidade macroeconômica

- Saldo em conta de capital – sck

$$sck = sck \left(\overset{(+)}{r - r^*} \right)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

49

Equilíbrio do balanço de pagamentos

- Um país tem um balanço de pagamentos equilibrado quando

$\Delta RI = sbp = scc + sck = 0$
- Ou seja

$scc = -sck$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

50

Equilíbrio do balanço de pagamentos


- Usando as relações estudadas, obtém-se a curva de equilíbrio no balanço de pagamentos (curva BP)

$scc(P, P^*, TC, y, y^*, r, r^*, DE) = -sck(r - r^*)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

51

Equilíbrio do balanço de pagamentos



- Como ocorre uma igualdade entre o scc e o simétrico da sck, temos

$\Delta RI = sbp = sbp(P, P^*, TC, y, y^*, r, r^*, DE)$

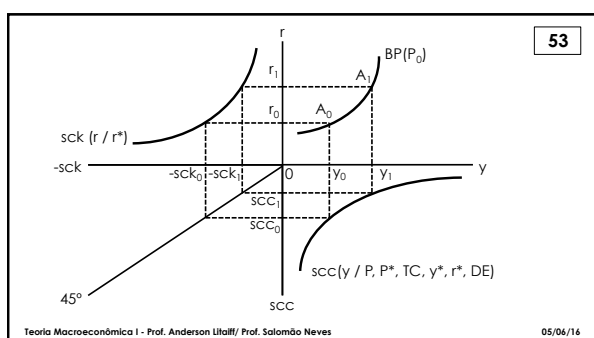
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

52

Derivação gráfica do equilíbrio externo

- Pode-se encontrar graficamente a curva de equilíbrio externo usando um diagrama de quatro quadrantes
- Noroeste (NO) → o *simétrica* do sck
- Sudoeste (SO) → bissetriz para $scc = -sck$
- Sudeste (SE) → scc
- Nordeste (NE) → Curva BP

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16




54

Situações de desequilíbrio externo

Quando a ΔRI é...	... o sbp é...	... e isso significa que...	Logo, teremos um ponto...
$\Delta RI > 0$	Superavitário	$scc > -sck$... à esquerda da curva BP
$\Delta RI < 0$	Deficitário	$scc < -sck$... à direita da curva BP
$\Delta RI = 0$	Equilibrado	$scc = -sck$... ao longo da curva BP

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

55




Mobilidade de capitais

- Aos olhos dos investidores internacionais, cada país possui um certo componente de risco.
- O resultado de uma avaliação de risco funciona como uma taxa extra de juros que o investidor exige para aplicar no país

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

56



Mobilidade de capitais

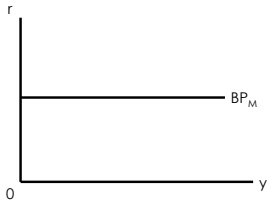
- Não basta uma taxa de juros doméstica superior a internacional para que um país receba um fluxo de capitais.
- O risco pode servir como um fator de atração

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

57

Mobilidade de capitais

- Mobilidade total (perfeita) de capitais
- Situação de risco zero
- O fluxo de capitais é extremamente sensível às variações da taxa de juros doméstica

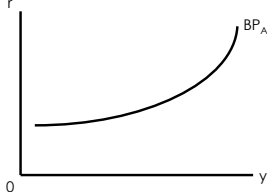


Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

58

Mobilidade de capitais

- Mobilidade alta de capitais
- Situação de baixo risco
- O fluxo de capitais é sensível às variações da taxa de juros doméstica

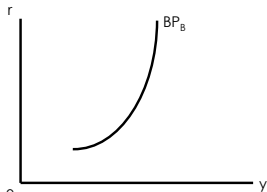


Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

59

Mobilidade de capitais

- Mobilidade baixa de capitais
- Situação de alto risco
- O fluxo de capitais é pouco sensível às variações da taxa de juros doméstica

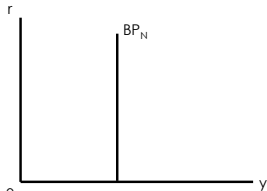


Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

60

Mobilidade de capitais

- Mobilidade nula (ausente) de capitais
- Situação de altíssimo risco
- O fluxo de capitais é insensível às variações da taxa de juros doméstica



Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

61

Deslocamentos do equilíbrio externo

- Mudança no valor de variáveis exógenas
 - Uma curva BP só pode ser conhecida quando se conhecem as funções ...
 - ... do saldo em conta corrente (sck);
 - ... do saldo da conta de capital (sck);
 - ... do nível geral de preços doméstico (P); e

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

62

Deslocamentos do equilíbrio externo

- Mudança no valor de variáveis exógenas
 - Uma curva BP só pode ser conhecida quando se conhecem as funções ...
 - ... dos valores das variáveis exógenas
 - P*, TC, y*, r* e DE

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

EX1: Aumento da renda externa

- Temos que ↑ y*
- Logo ⇒ ↑ x; ↓ m ⇒ ↑ scc
- $\Rightarrow BP(P)$

63

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

EX2: Aumento da taxa de juros internacional 64

▪ Temos que $\uparrow r^*$

▪ Logo

$\downarrow id, \uparrow am, \downarrow ef$
 $\uparrow DE$

$\downarrow sck$
 $\downarrow scc$

$\Rightarrow BP(P)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

EX3: Aumento exógeno do fluxo de capitais 65

▪ Temos que \uparrow Fluxo de capitais para o país

▪ Logo

$\Rightarrow \uparrow id$

$\Rightarrow \uparrow sck$

$\Rightarrow BP(P)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16


66

Exercícios

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Resolver exercícios 4.A e 4.B

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

67



1ª Avaliação – Macroeconomia aberta
Taxas de câmbio nominal e real

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

68




Referências

- BLANCHARD, Olivier. **Macroeconomia:** Teoria e política. Tradução da 2.ed. Rio de Janeiro: Campus, 2001.
- Ver capítulo 18

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

69



Taxas nominais de câmbio

- São contadas de duas maneiras:
 1. O número de unidades de moeda estrangeira que se pode obter com uma unidade de moeda nacional; ou
 2. O número de unidades de moeda nacional que se pode obter com uma unidade de moeda estrangeira

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

70

Taxas nominais de câmbio

- As taxas de câmbio variam a cada minuto! De que forma?
 1. **Apreciação (valorização) nominal da moeda nacional** – aumento do preço da moeda doméstica em relação a estrangeira
 2. **Depreciação (desvalorização) nominal da moeda nacional** – redução do preço da moeda doméstica em relação a estrangeira

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

71

Taxas nominais de câmbio

■ Em termos de moeda nacional, temos:

Quando temos uma..	... vou precisar de...	Com isso, a TC vai...
Apreciação ou valorização	Menos R\$ para comprar 1US\$	Diminuir
Depreciação ou desvalorização	Mais R\$ para comprar 1US\$	Aumentar

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

72

Apreciação = Valorização? Depreciação = desvalorização?


<p>Taxa de câmbio fixa</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Valorização ■ Desvalorização 	<p>Taxa de câmbio flutuante</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Apreciação ■ Depreciação
---	--

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves
05/06/16

73

Taxas reais de câmbio

- Mede o preço dos bens estrangeiros em termos de bens nacionais




Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

74

Taxas reais de câmbio

- Considere que o país local são os EUA
 - Qual seria a taxa real de câmbio entre EUA e Alemanha?
 - É o preço dos bens alemães em termos de bens americanos



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

75

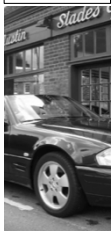
Taxas reais de câmbio

- Suponha que
 - A Alemanha fabrica apenas Automóveis Mercedes da classe SL
 - A EUA fabrica apenas Cadillac Seville
- Como obter a taxa real de câmbio do ponto de vista dos EUA?



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

76



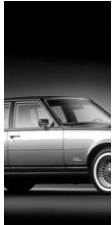
Taxas reais de câmbio

- Primeiro passo
 - Converter o preço em DM para dólares
 - Considere que 1DM = US\$0,60
 - O preço de um Mercedes em dólares é de

$$100.000,00 \times 0,60 = \text{US\$}60.000,00$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

77



Taxas reais de câmbio

- Segundo passo
 - Calcular a razão entre o preço do Mercedes em US\$ e o preço do Cadillac em US\$
 - O preço de um Cadillac nos EUA é US\$40.000,00
 - O preço de um Mercedes, em termos de Cadillacs, será de

$$(\text{US\$}60.000,00 / \text{US\$}40.000) = 1,50$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

78

Taxas reais de câmbio

A taxa de câmbio real será **o preço dos bens estrangeiros em termos de bens domésticos**

Lembre-se:
deflator do PIB = preços

$$E = \frac{EP^*}{P}$$

Taxa nominal de câmbio entre a moeda local e a estrangeira

Deflator do PIB do país estrangeiro

Deflator do PIB do país local

Taxa de câmbio real

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

79

Taxas reais de câmbio

Do ponto de vista dos EUA, a taxa de câmbio real será **o preço do Mercedes em termos de Cadillacs**

Lembre-se:
deflator do PIB = preços

Taxa nominal de câmbio entre US\$ e DM

Deflator do PIB da Alemanha

$$\mathcal{E} = \frac{EP^*}{P}$$

Deflator do PIB dos EUA

Taxa de câmbio real

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

80

Taxas reais de câmbio: Elaboração

Preço dos bens alemães em DM
 P^*

→

Preço dos bens alemães em dólares
 EP^*

→

Taxa real de câmbio
 $\mathcal{E} = \frac{EP^*}{P}$

Preço dos bens americanos em dólares
 P

→

Taxa real de câmbio
 $\mathcal{E} = \frac{EP^*}{P}$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

81

Do ponto de vista dos EUA olhando para a Alemanha


Apreciação real	Depreciação real
O preço dos bens americanos em termos de bens alemães umenta de modo equivalente	O preço de bens americanos em termos de bens alemães diminui de modo equivalente
O preço dos bens alemães em termos do preço dos bens americanos diminui de modo equivalente	O preço de bens alemães em termos do preço dos bens americanos umenta de modo equivalente
A taxa de câmbio real diminui : ↓ \mathcal{E}	A taxa de câmbio real diminui : ↑ \mathcal{E}

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillath/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

82

Taxas de câmbio reais

- Taxas reais de câmbio bilaterais
 - Taxas de câmbio entre **dois países**
- Taxas reais de câmbio multilaterais
 - Taxas de câmbio entre **vários países** (todos os seus parceiros comerciais)




Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

83

A abertura dos mercados financeiros

- O que a abertura permite?
 - Os investidores podem obter tanto ativos internos quanto estrangeiros
 - Possibilidade de diversificar as carteiras de ativos
 - Possibilidade de especular com as variações da taxa de câmbio e de juros domésticas e estrangeiras



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

84

A abertura dos mercados financeiros



Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16



85

1ª Avaliação – Macroeconomia aberta
Regimes cambiais – Câmbio Fixo

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

86

85



- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ver capítulo 5

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

Equilíbrio interno e externo

- Ao inserir o setor externo da economia, redefinimos as seguintes variáveis

$x = x(P, P^*, TC, y^*)$

$m = m(P, P^*, TC, y)$

$rl = rl(r^*, DE)$

87

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

88

Equilíbrio interno e externo

- Incluindo as novas relações que estudamos até agora, a curva IS passa a ser dada por

$$\overset{(-)}{i}(r) + \overset{(-)}{g} + \overset{(+)}{x}(P, P^*, TC, y^*) - \overset{(+)}{m}(P, P^*, TC, y) = \overset{(+)}{s}(y_d) + \overset{(-)}{t}(y) + \overset{(+)}{rl}(r^*, DE)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

89

Equilíbrio interno e externo

- Passando as importações para o lado direito e reunindo cada lado em uma única função, temos

$$IS^I \overset{(-)}{(r, g, P, P^*, TC, y^*)} = IS^S \overset{(+)}{(P, P^*, TC, y, t, r^*, DE)}$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

90

Equilíbrio interno e interno

- Por sua vez, ao considerar o setor externo, a curva LM terá a seguinte forma

$LM : \frac{(M^E + M^I)}{P} = k \overset{(+)}{(y)} + l \overset{(-)}{(r)}$

Oferta de moeda gerada a partir da variação das reservas internacionais

Oferta de moeda gerada a partir das operações internas do Bacen

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

91

Equilíbrio interno e externo

Assim, o equilíbrio interno e externo é dado por três equações:

$$IS : IS^d(r, g, P, P^*, TC, y^*) = IS^s(P, P^*, TC, y, t, r^*, DE)$$


$$LM : (M^E + M^I) / P = k(y) + l(r)$$

$$BP : scc(P, P^*, TC, y, y^*, r^*, DE) = -sck(r - r^*)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

92

Equilíbrio interno e externo

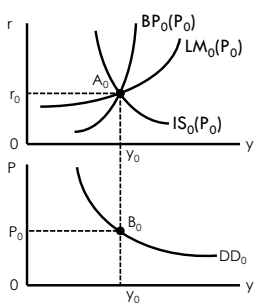


A interação entre o mercado de bens, monetário e setor externo pode ocorrer de três formas:

- a) Equilíbrio doméstico e externo
- b) Equilíbrio doméstico e superávit externo
- c) Equilíbrio doméstico e déficit externo

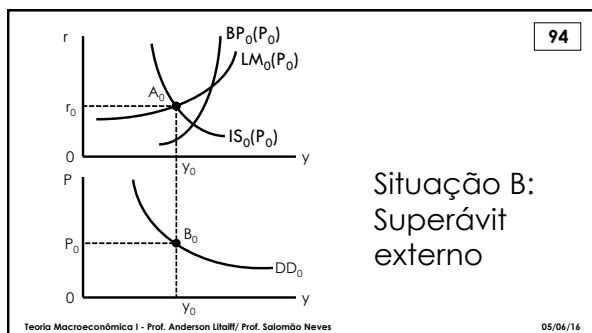
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

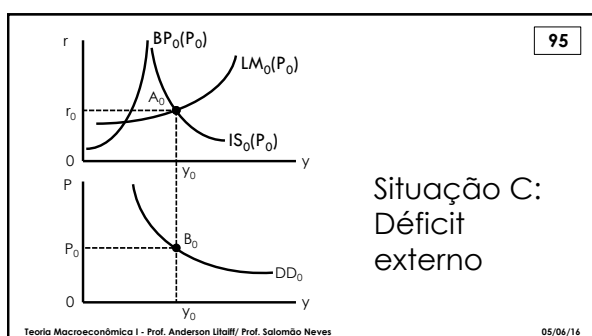
93



Situação A:
Equilíbrio externo

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaiff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16





96

Variação de preços e equilíbrio econômico

- Cada um dos três mercados possui uma curva de equilíbrio para cada nível geral de preços

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

EX1a: Elevação do nível geral de preços 97

▪ Temos que

$\uparrow P \Rightarrow \begin{matrix} \downarrow IS^I \\ \downarrow IS^S \end{matrix}$

▪ Logo

$IS(P)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

EX1b: Elevação do nível geral de preços 98

▪ Temos que

$\uparrow \text{nível de preços}$

▪ Logo, *ceteris paribus*

$\rightarrow \downarrow (M^E + M^I)/P$

▪ Logo

$LM(P)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

EX1c: Elevação do nível geral de preços 99

▪ Temos que

$\uparrow P$

▪ Logo


$\begin{matrix} \uparrow m \\ \downarrow x \end{matrix} \Rightarrow \downarrow SCC$

▪ Logo

$\Rightarrow BP(P)$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

100




Regimes cambiais

- A Taxa de câmbio pode ser:
 - **Fixa** ou **Administrada**
 - **Flutuante** ou **Flexível**
- Regimes intermediários
 - **Minidesvalorizações cambiais**
 - **"Bandas"** de variação da taxa de câmbio

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves 05/06/16

101



Regimes cambiais

- Taxa de câmbio **fixa**
 - Administrada e determinada pelo Banco Central

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves 05/06/16

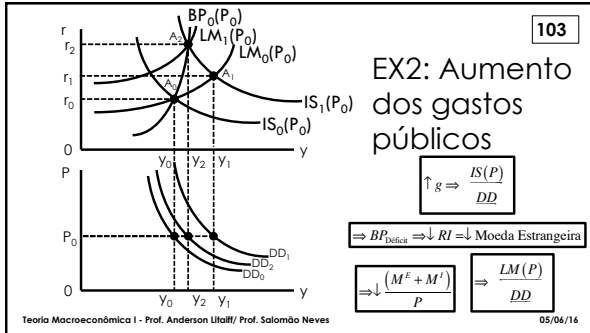


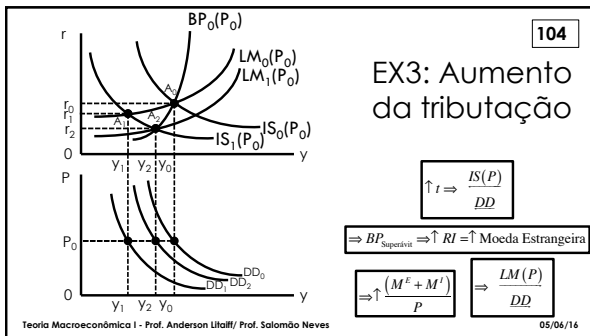
Política Fiscal

Taxa de câmbio Fixa

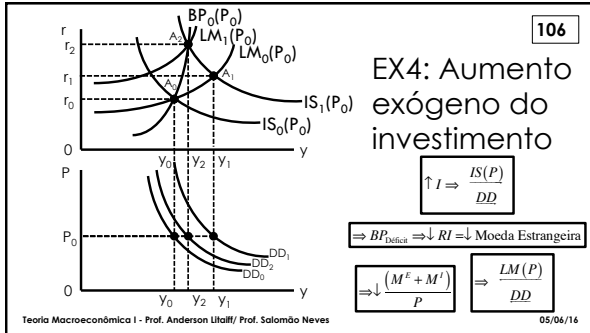
102

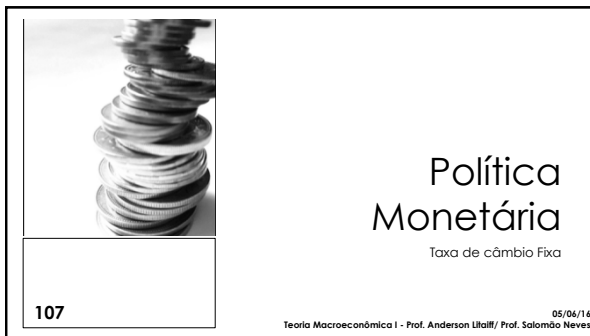
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves 05/06/16

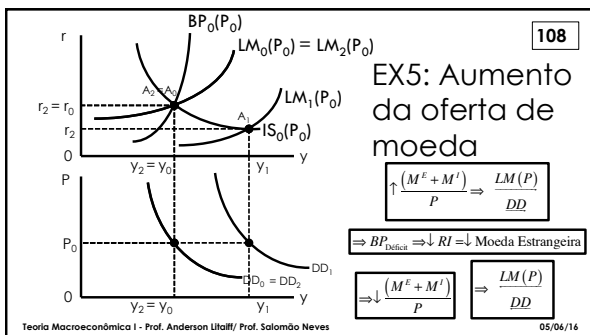












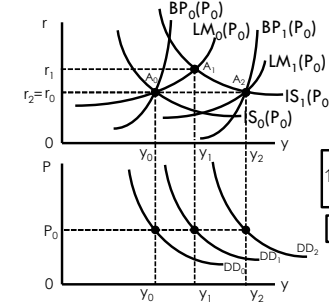


Política Cambial e Comercial

Taxa de câmbio Fixa

05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves

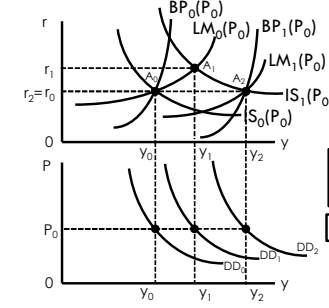
109



EX6: Elevação da taxa de câmbio

$\uparrow TC \Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \uparrow scc \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} : BP(P)$
 $\Rightarrow BP_{Superior} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$
 $\Rightarrow \uparrow \frac{(M^E + M^I)}{P} \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$

05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves



EX7: Tarifa sobre as importações

$\text{Tarifa} \Rightarrow \downarrow m \Rightarrow \uparrow scc \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} : BP(P)$
 $\Rightarrow BP_{Superior} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$
 $\Rightarrow \uparrow \frac{(M^E + M^I)}{P} \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$

05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilaill/ Prof. Salomão Neves

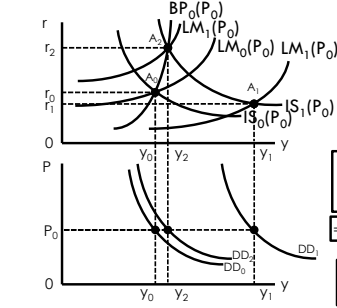


Combinação de políticas

Taxa de câmbio Fixa

05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves

112



113

EX8: Expansão monetária e dos gastos

$$\hat{\uparrow} g \Rightarrow \frac{IS(P); LM(P)}{DD}$$


$$\hat{\uparrow} (M^E + M^I) / P \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$$

$$\Rightarrow BP_{\text{flex}} \Rightarrow \downarrow Rf = \downarrow \text{Moeda Estrangeira}$$

$$\Rightarrow \downarrow \frac{(M^E + M^I)}{P} \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves

05/06/16

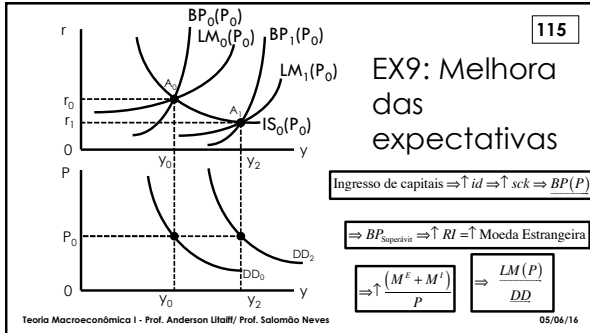


Mudança nas expectativas

Taxa de câmbio Fixa

05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves

114



116

Exercícios

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ilustrar graficamente e explicar os casos descritos no cap. 5 **considerando um regime de alta mobilidade de capitais**

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

117

Exercícios

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Resolver os exercícios 5.A e 5.B

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16
