



05/06/16



Teoria Macroeconômica I
Prof. Anderson Litaiff
Prof. Salomão Neves

1

2




Conteúdo Programático

- 2ª Avaliação – Macroeconomia aberta
 - Regimes cambiais – Câmbio Flexível
 - O modelo de Análise Conjuntural

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

3



Referências

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

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

4



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



5

2ª Avaliação – Macroeconomia aberta

Regimes cambiais – Câmbio Flexível

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

6




Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ver capítulo 6

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

7




Regimes cambiais

- Taxa de câmbio **Flexível**
 - Mercado cambial livre
 - As taxas oscilam de acordo com as forças de oferta e demanda de moedas estrangeiras

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

8




Mercado de divisas

- O que são divisas?
 - Moeda estrangeira
- Quem participa?
 - **Ofertantes de divisas** – agentes econômicos que possuem moeda estrangeira e necessitam trocá-la por moeda doméstica

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

9



Mercado de divisas

- O que são divisas?
 - Moeda estrangeira
- Quem participa?
 - **Demandantes de divisas** – possuem moeda do país e necessitam trocá-la por moeda estrangeira

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

10

Mercado de divisas

- Três situações possíveis:
- Equilíbrio $\rightarrow S^{\$} = D^{\$}$
- Excesso de oferta de divisas $\rightarrow S^{\$} > D^{\$}$
- Excesso de demanda por divisas $\rightarrow S^{\$} < D^{\$}$

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

11

Mercado de divisas

- Considere que o Bacen deixe de adquirir divisas

\downarrow Demanda por divisas $\Rightarrow S^D$

\Rightarrow Excesso de oferta de divisas

$\Rightarrow \downarrow TC$

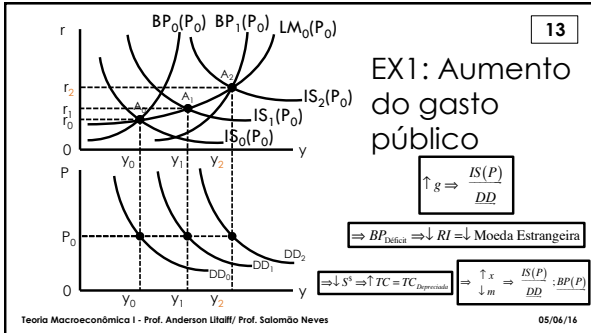
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 05/06/16

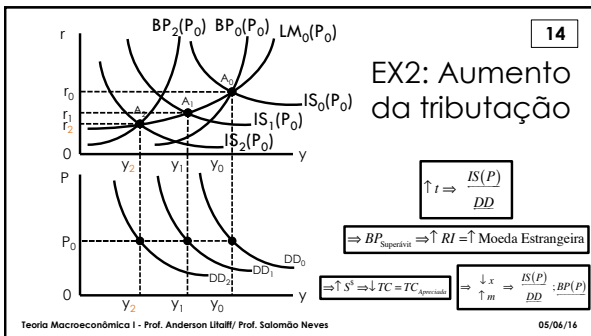
Política Fiscal

Taxa de câmbio Flexível

12

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



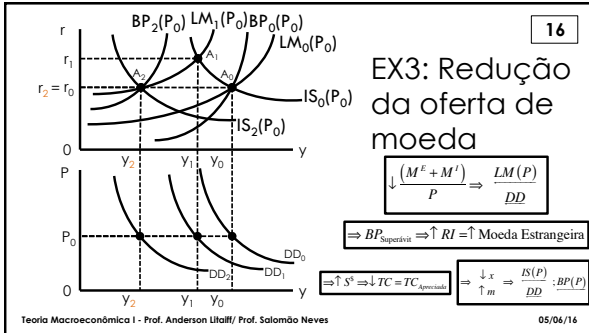


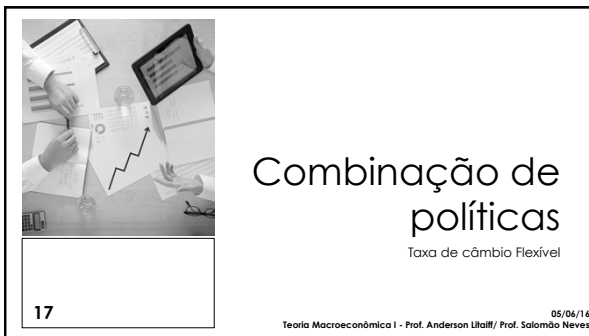


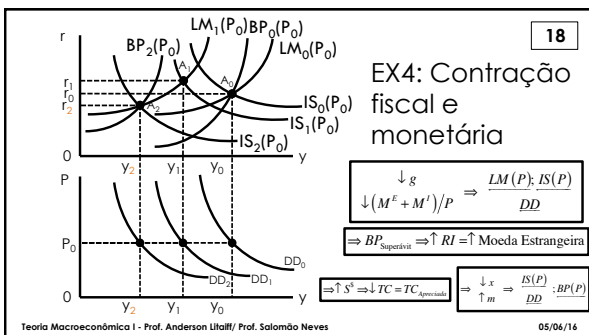
Política Monetária
Taxa de câmbio Flexível

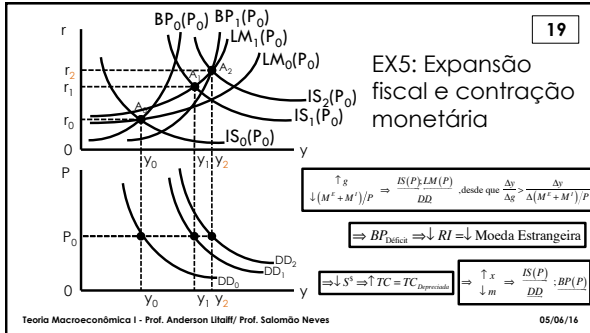
15 05/06/16

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

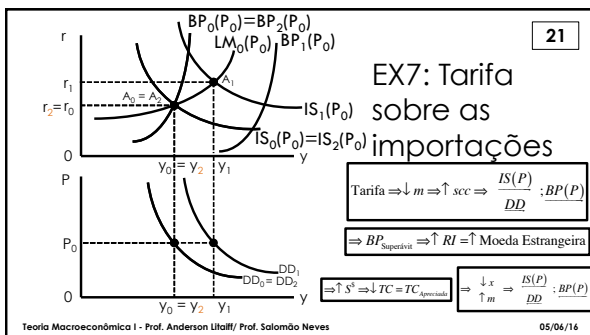















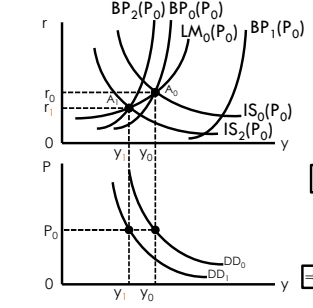
Mudança nas expectativas

Taxa de câmbio Flexível

05/06/16

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

22



EX9: Melhora das expectativas

23

Ingresso de capitais $\Rightarrow \uparrow id \Rightarrow \uparrow scb \Rightarrow BP(P)$

$\Rightarrow BP_{Superavit} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow Moeda Estrangeira$

$\Rightarrow \uparrow S^s \Rightarrow \downarrow TC = TC_{Apreciada} \Rightarrow \downarrow x \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} : BP(P)$

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

05/06/16

Fixa Vs. Flexível: BP(P) Superavitário

Taxa de câmbio Fixa

- Maiores Reservas Internacionais levam a...

$\Rightarrow \uparrow \frac{(M^E + M^I)}{P}$

$\Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$

Taxa de câmbio Flexível

- Maiores Reservas Internacionais levam a...

$\Rightarrow \uparrow S^s \Rightarrow \downarrow TC = TC_{Apreciada}$

$\Rightarrow \downarrow x \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; BP(P)$

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

24

05/06/16

25

Fixa Vs. Flexível: BP(P) Deficitário

<p>Taxa de câmbio Fixa</p> <ul style="list-style-type: none"> Menores Reservas Internacionais levam a... <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;"> $\Rightarrow \downarrow \frac{(M^E + M^I)}{P}$ </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> $\Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$ </div>	<p>Taxa de câmbio Flexível</p> <ul style="list-style-type: none"> Menores Reservas Internacionais levam a... <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px;"> $\Rightarrow \downarrow S^S \Rightarrow \uparrow TC = TC_{Depreciada}$ </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> $\Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; BP(P)$ </div>
---	--

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

26

Regimes cambiais intermediários

- Minidesvalorizações cambiais
 - Mantém estável uma certa taxa "real" de câmbio julgada correta pelos administradores da política econômica
 - Permite a "normalidade" dos negócios externos, independente da taxa de inflação doméstica

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

27

Regimes cambiais intermediários

- "Bandas" de flutuação da taxa de câmbio
 - A partir de uma certa TC que equilibra o mercado de divisas, o Bacen determina que somente participará do mercado se a TC...
 - ...ameaçar reduzir aquém de

$TC = (1 - \alpha) TC_0$

\leftarrow Taxa de intervenção

\rightarrow Valor percentual

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

28

Regimes cambiais intermediários

- “Bandas” de flutuação da taxa de câmbio
- A partir de uma certa TC_0 , que equilibra o mercado de divisas, o Bacen determina que somente participará do mercado se a $TC...$
- ... ou se ameaçar elevar-se além de

$$TC_t = (1 + \alpha)TC_0$$

↳ Taxa de intervenção ↳ Valor percentual

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

29

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. 6 **considerando um regime de alta mobilidade de capitais**

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

30

Exercícios

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Resolver os exercícios 6.A e 6.B

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

31



2ª Avaliação – Macroeconomia aberta
O Modelo de Análise Conjuntural

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

32




Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ver capítulo 7

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

33



O modelo de análise conjuntural

- Ao conhecer as relações IS, LM e BP temos uma ideia do comportamento...
 - ... do mercado de bens e serviços;
 - ... do mercado monetário;
 - ... do mercado de divisas; e
 - ... da curva de demanda agregada

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

O modelo de análise conjuntural

34



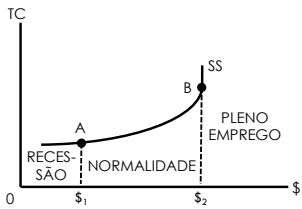
- Ao inserir a **curva de oferta agregada (SS)** teremos um **modelo de análise conjuntural**

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

Oferta agregada da economia

35

- O "lado da oferta" pode ser simplificado resumindo-se à curva de oferta agregada da economia (SS)



$y^s = y^s(P)$

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

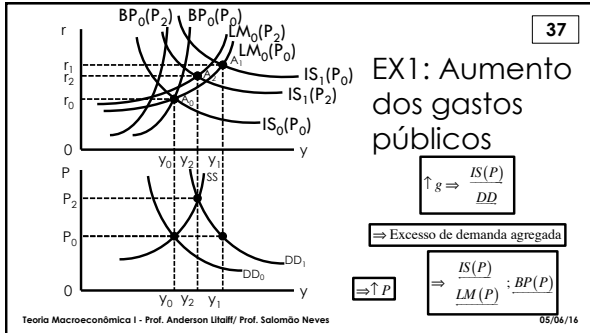


Política Fiscal

Modelo de análise conjuntural

36

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

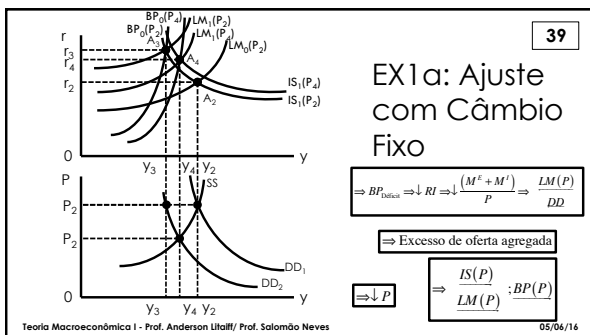


38

Política Fiscal

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lillo/ Prof. Salmão Neves 05/06/16



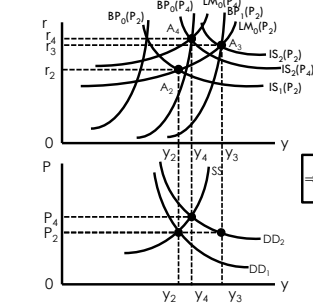


Política Fiscal

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

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


40



EX1b: Ajuste com Câmbio Flexível

$\Rightarrow BP_{\text{deficit}} \Rightarrow \downarrow RI \Rightarrow \uparrow TC \Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; BP(P)$
 \Rightarrow Excesso de demanda agregada
 $\Rightarrow \uparrow P \Rightarrow \frac{IS(P)}{LM(P)} ; BP(P)$

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

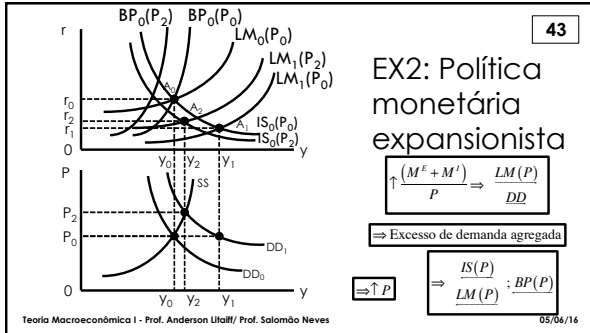


Política Monetária

Modelo de análise conjuntural

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

42

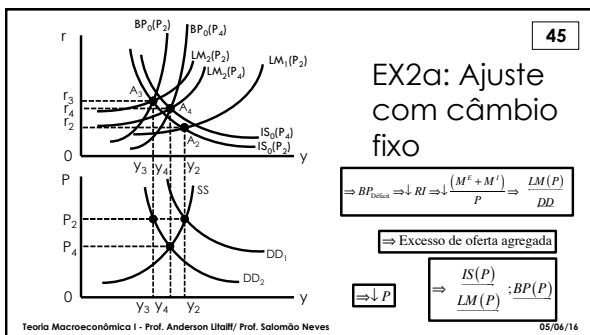


Política Monetária

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

44

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



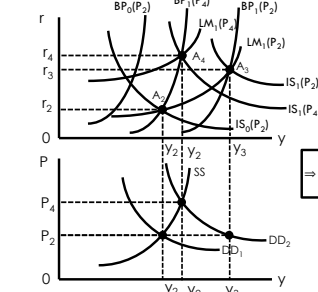


Política Monetária

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

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

46



EX2b: Ajuste com câmbio flexível

$\Rightarrow BP_{\text{Déficit}} \Rightarrow \downarrow RI \Rightarrow \uparrow TC \Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; BP(P)$
 \Rightarrow Excesso de demanda agregada
 $\Rightarrow \uparrow P \Rightarrow \frac{IS(P)}{LM(P)} ; BP(P)$

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

47

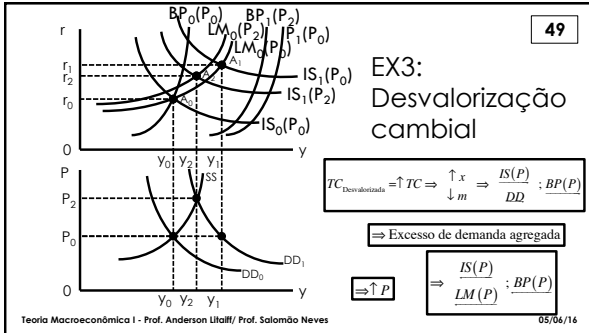


Política Cambial

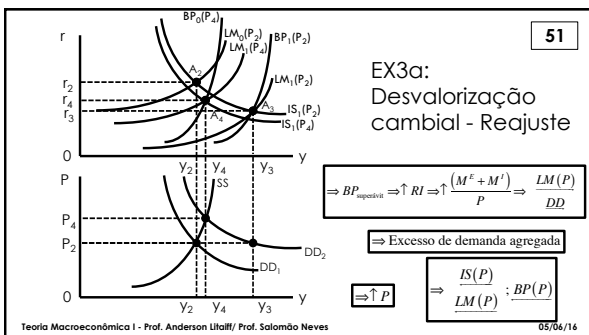
Modelo de análise conjuntural

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

48







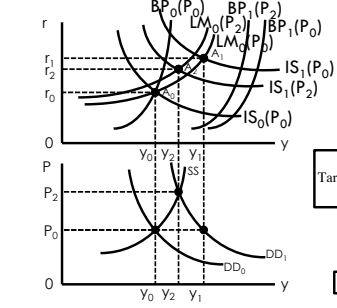


Política Comercial

Modelo de análise conjuntural

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

52



EX4: Tarifa sobre as importações

$$\text{Tarifa} \Rightarrow \downarrow m \Rightarrow \uparrow scc \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; BP(P)$$

$$\Rightarrow \text{Excesso de demanda agregada}$$

$$\Rightarrow \uparrow P \Rightarrow \frac{IS(P)}{LM(P)} ; BP(P)$$

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

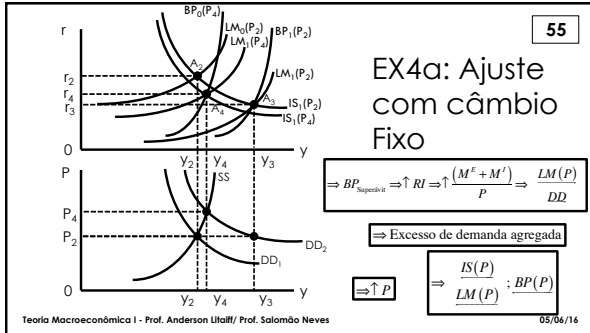


Política Comercial

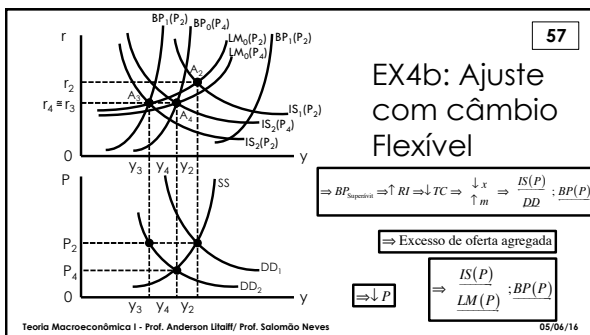
Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa


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

54





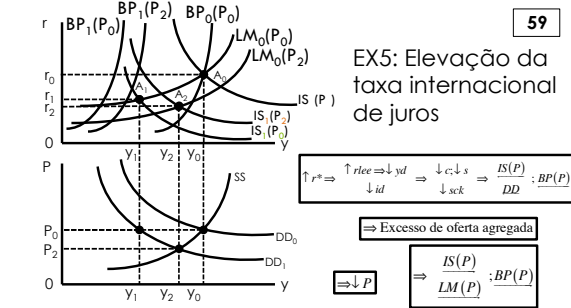




Choque Externo


Modelo de análise conjuntural

58
05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves



EX5: Elevação da taxa internacional de juros

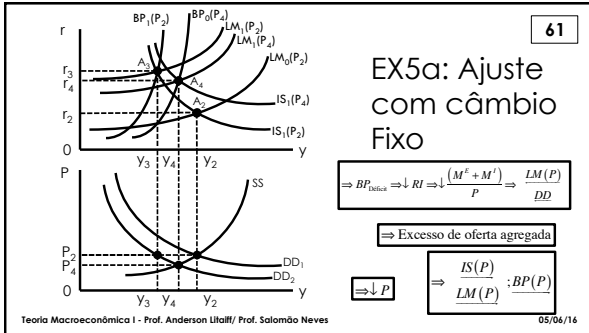
59
05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves

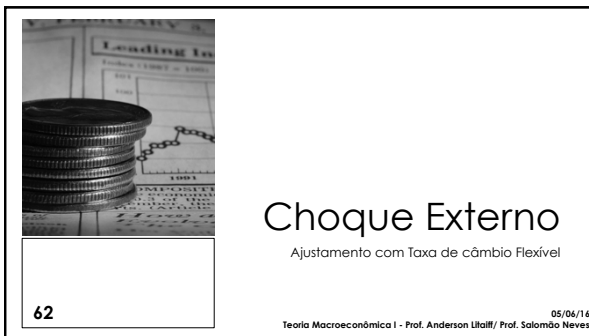


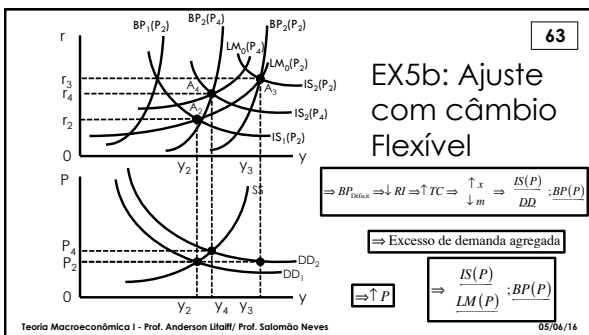
Choque Externo

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa


60
05/06/16
Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lilloff / Prof. Salomão Neves







64




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. 7 **considerando um regime de alta mobilidade de capitais**

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

65



Exercícios

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Resolver os exercícios 7.A e 7.B

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