

05/06/16



Teoria Macroeconômica I

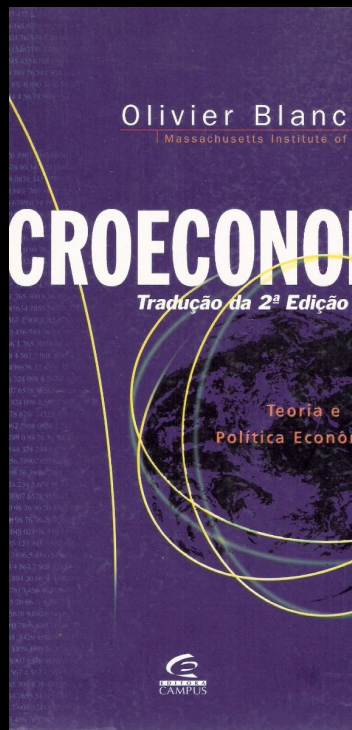
Prof. Anderson Litaiff
Prof. Salomão Neves

2

Conteúdo Programático

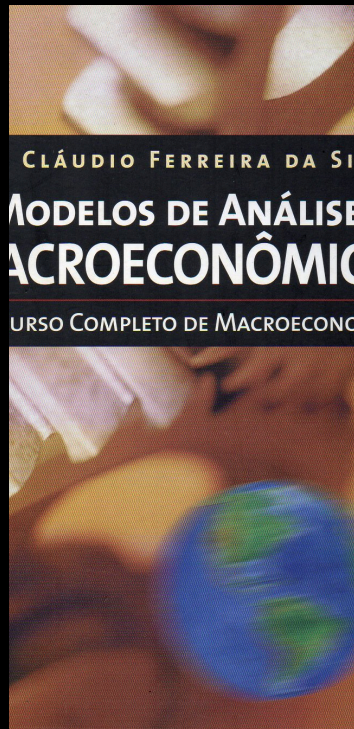
- 2ª Avaliação – Macroeconomia aberta
 - Regimes cambiais – Câmbio Flexível
 - O modelo de Análise Conjuntural





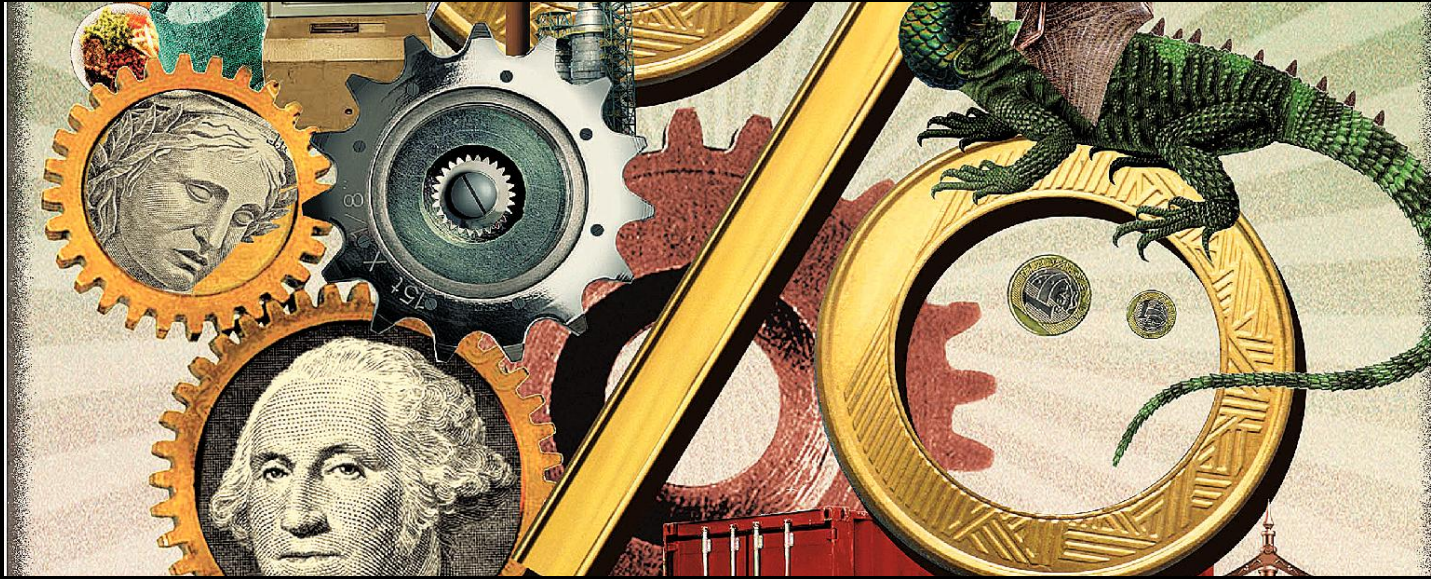
Referências

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



Referências

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

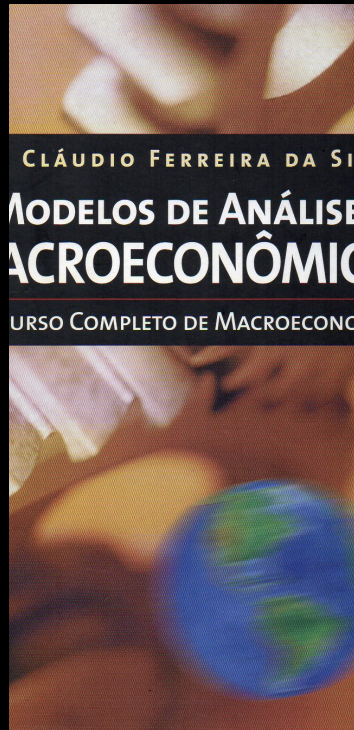


5

2ª Avaliação – Macroeconomia aberta

Regimes cambiais – Câmbio Flexível

6



Referências

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

Regimes cambiais

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



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



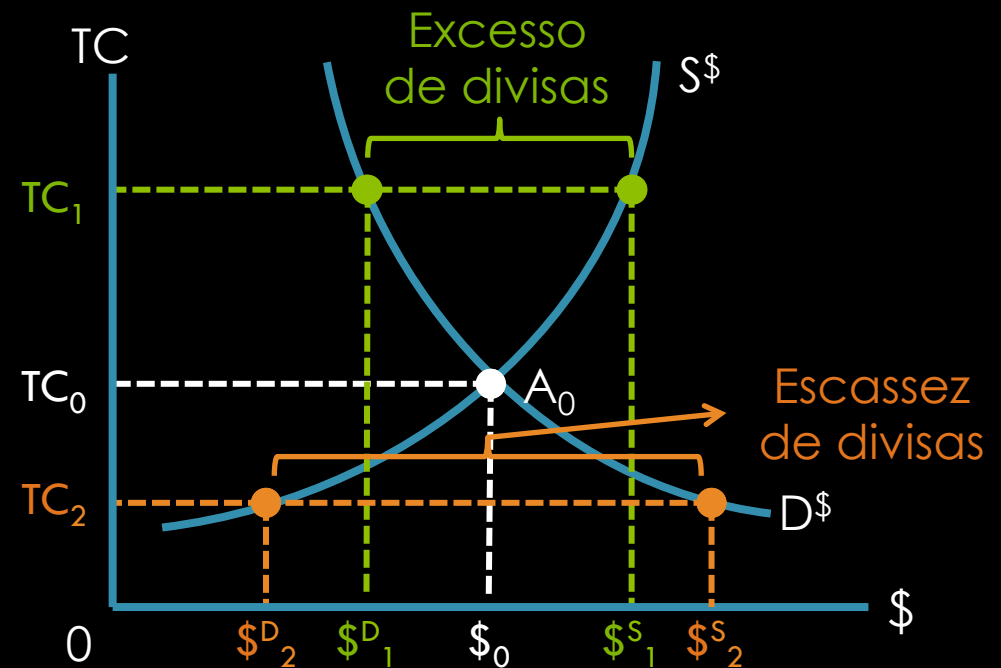
Mercado de divisas

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



Mercado de divisas

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



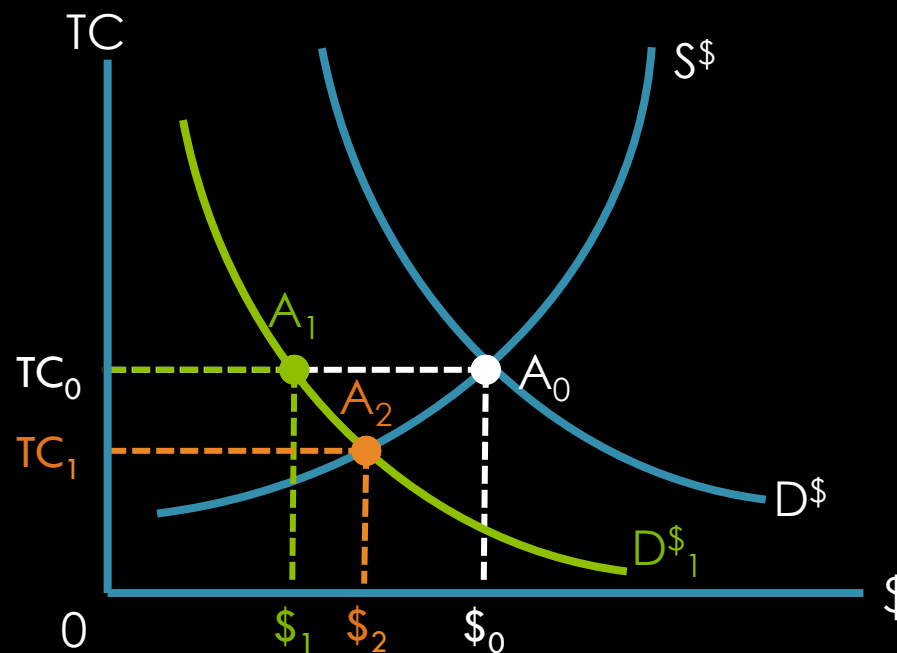
Mercado de divisas

- Considere que o Bacen deixe de adquirir divisas

↓ Demanda por divisas $\Rightarrow S^D$

\Rightarrow Excesso de oferta de divisas

$\Rightarrow \downarrow TC$



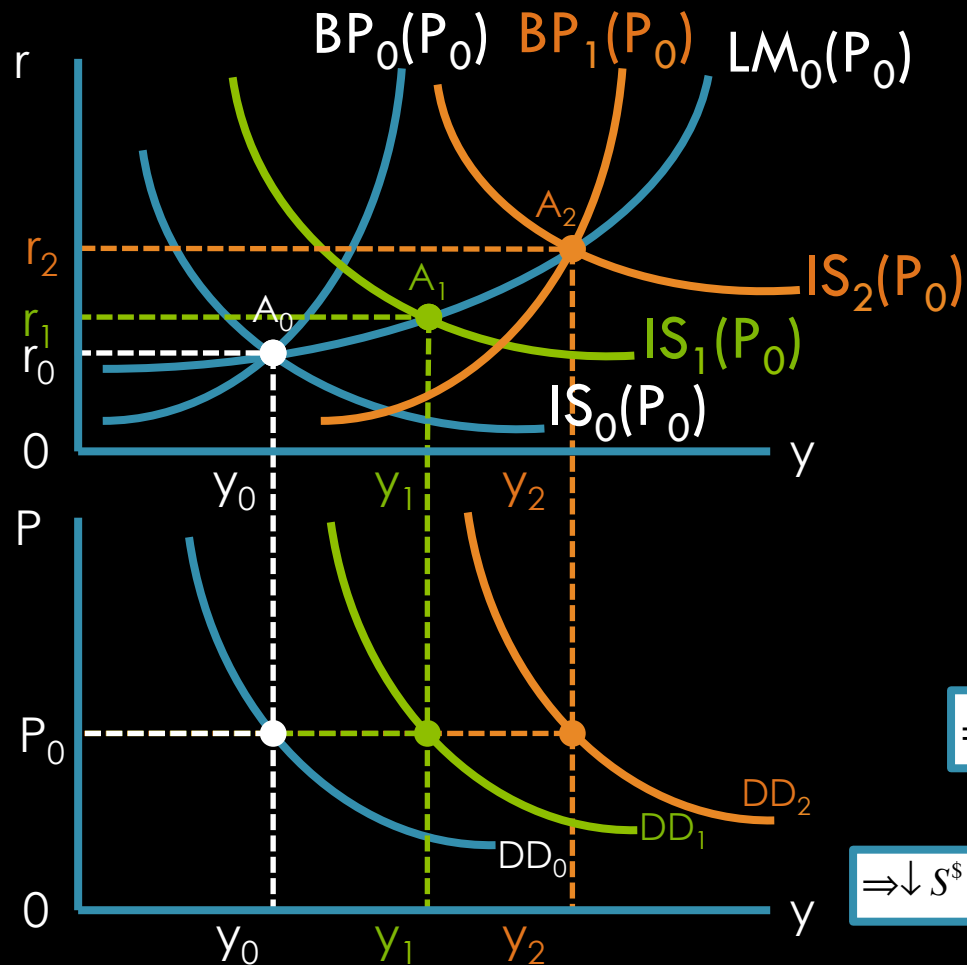


12

Política Fiscal

Taxa de câmbio Flexível

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



EX1: Aumento do gasto público

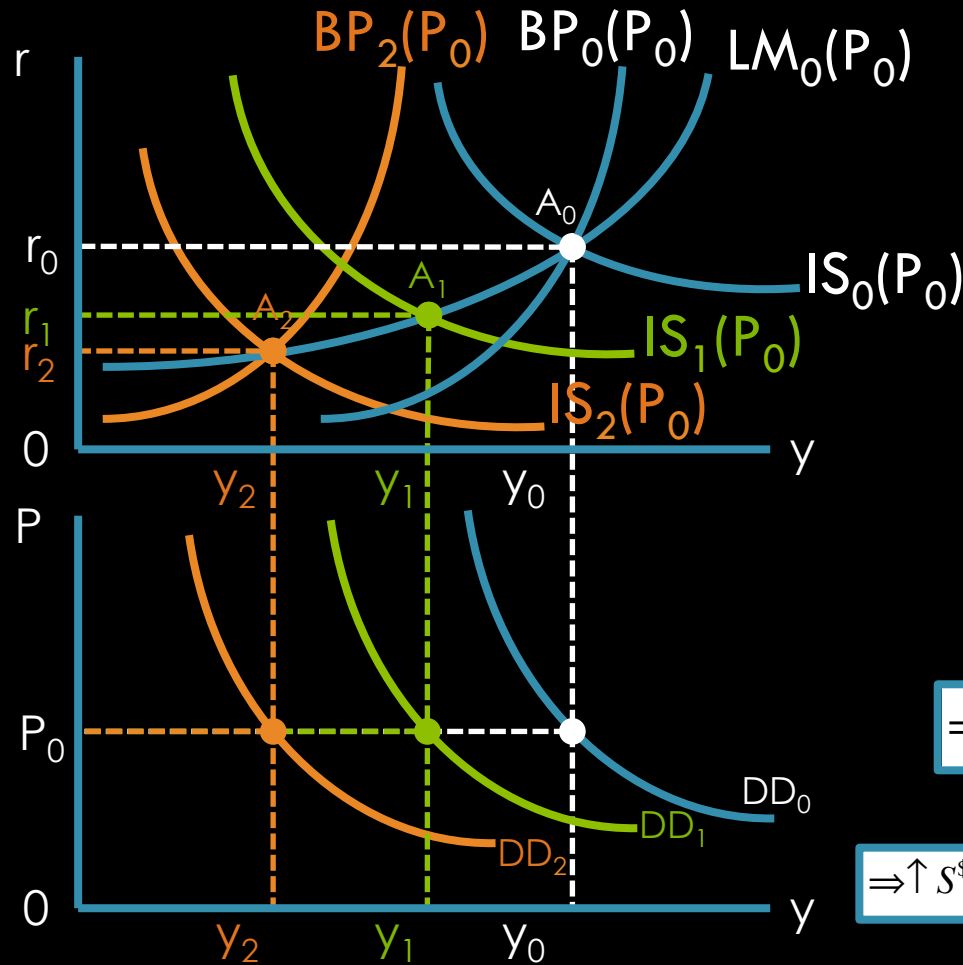
$$\uparrow g \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD}$$

$\Rightarrow BP_{\text{Déficit}} \Rightarrow \downarrow RI = \downarrow \text{Moeda Estrangeira}$

$\Rightarrow \downarrow S^{\$} \Rightarrow \uparrow TC = TC_{\text{Depreciada}}$

$$\Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$$

EX2: Aumento da tributação



$$\uparrow t \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD}$$

$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$

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

$$\Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$$

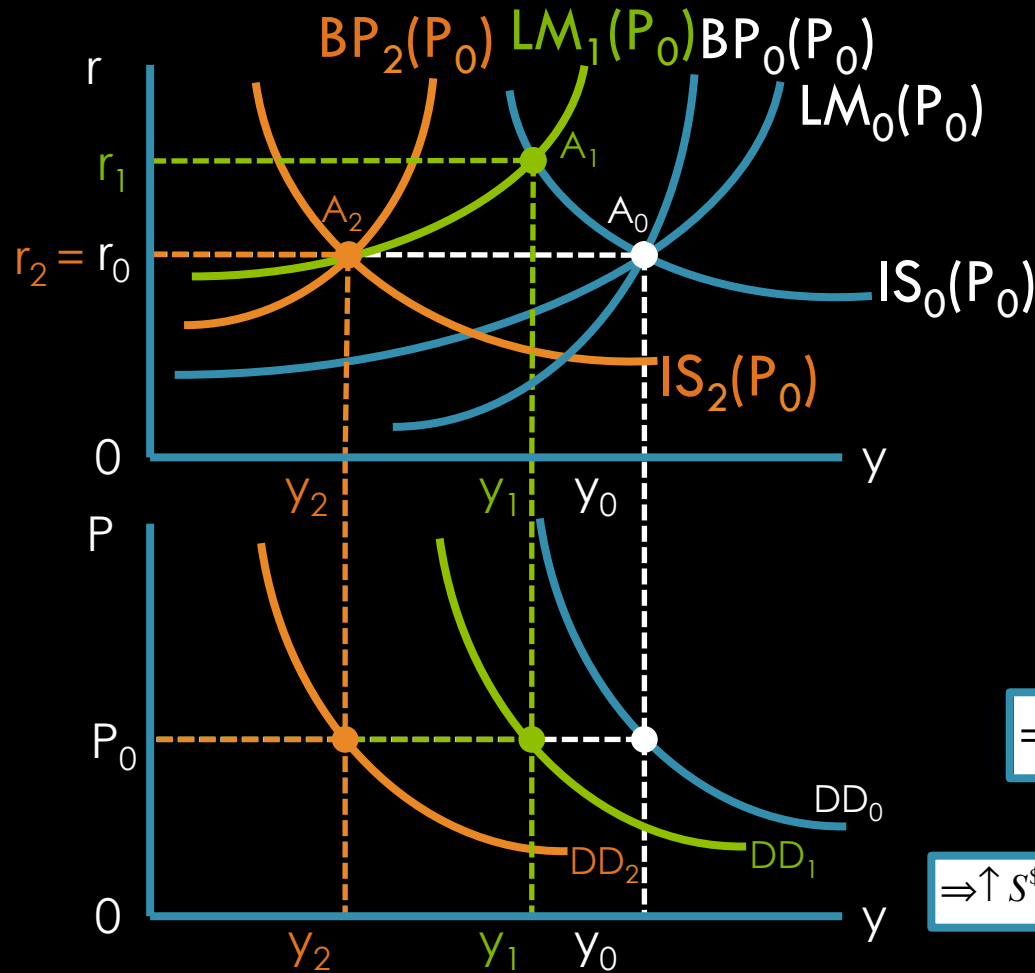


Política Monetária

Taxa de câmbio Flexível

15

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



EX3: Redução da oferta de moeda

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

$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$

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

$$\Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$$



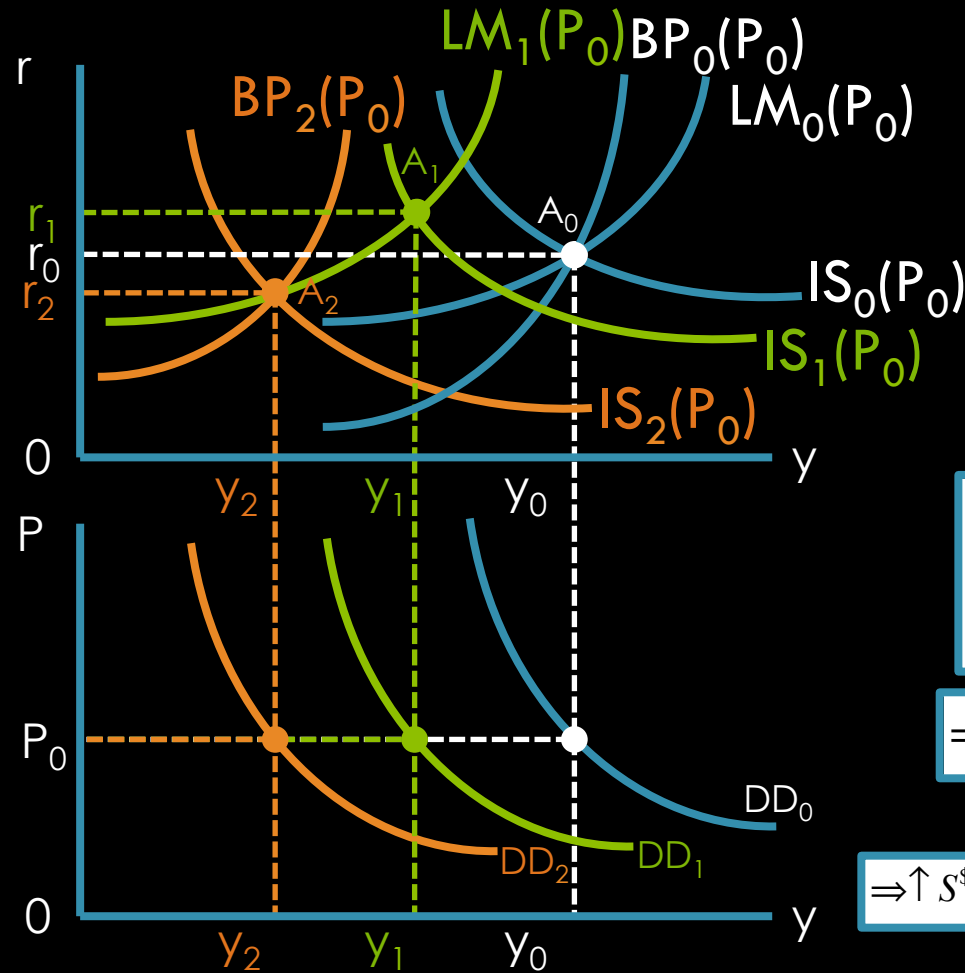
Combinação de políticas

Taxa de câmbio Flexível

17

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

EX4: Contração fiscal e monetária

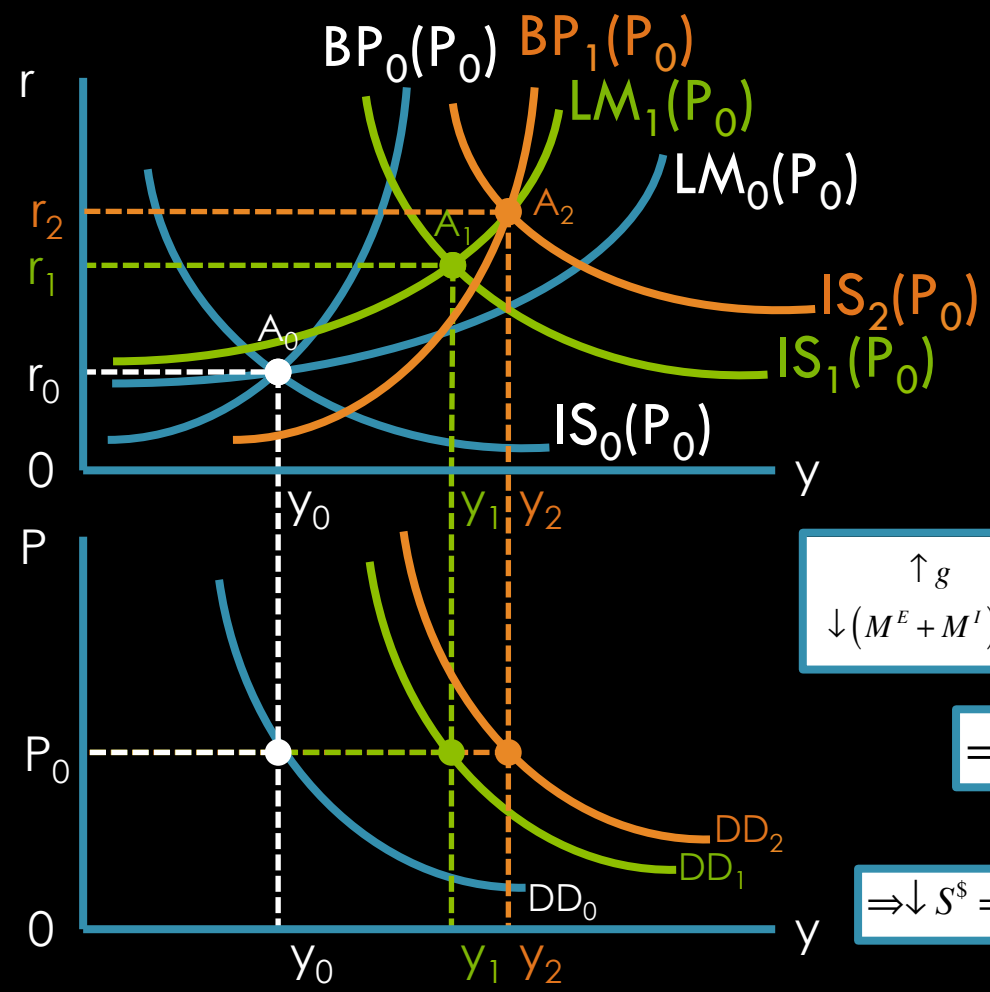


$$\downarrow g \Rightarrow \begin{matrix} \overleftarrow{LM(P)}; \overleftarrow{IS(P)} \\ \underline{DD} \end{matrix}$$

$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$

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

$$\Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD}; \overleftarrow{BP(P)}$$



EX5: Expansão fiscal e contração monetária

$$\uparrow g \Rightarrow \frac{IS(P); LM(P)}{DD}, \text{ desde que } \frac{\Delta y}{\Delta g} > \frac{\Delta y}{\Delta(M^E + M^I)/P}$$

$\Rightarrow BP_{\text{Déficit}} \Rightarrow \downarrow RI = \downarrow \text{Moeda Estrangeira}$

$\Rightarrow \downarrow S^{\$} \Rightarrow \uparrow TC = TC_{\text{Depreciada}}$

$$\Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD}; \underline{BP(P)}$$

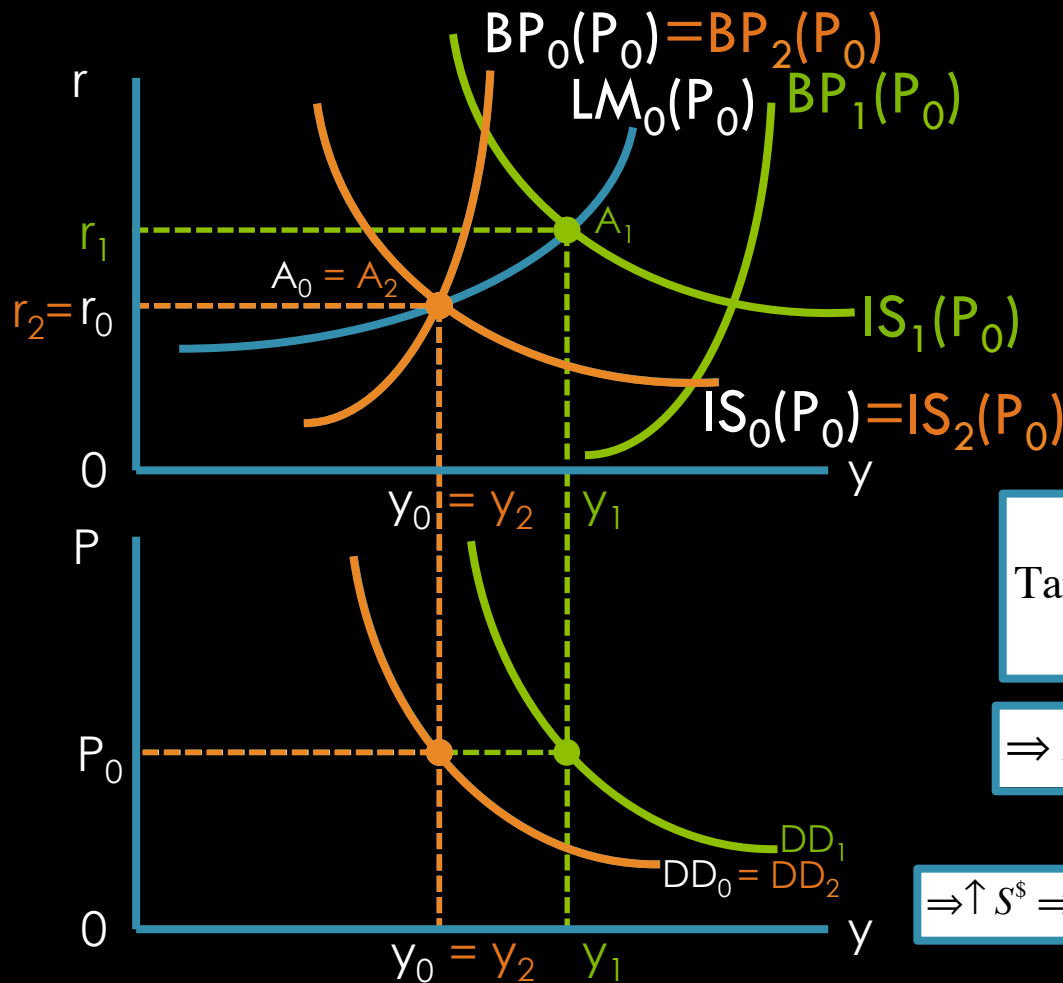


20

Política Comercial

Taxa de câmbio Flexível

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



EX7: Tarifa sobre as importações

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

$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$

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

$\Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$



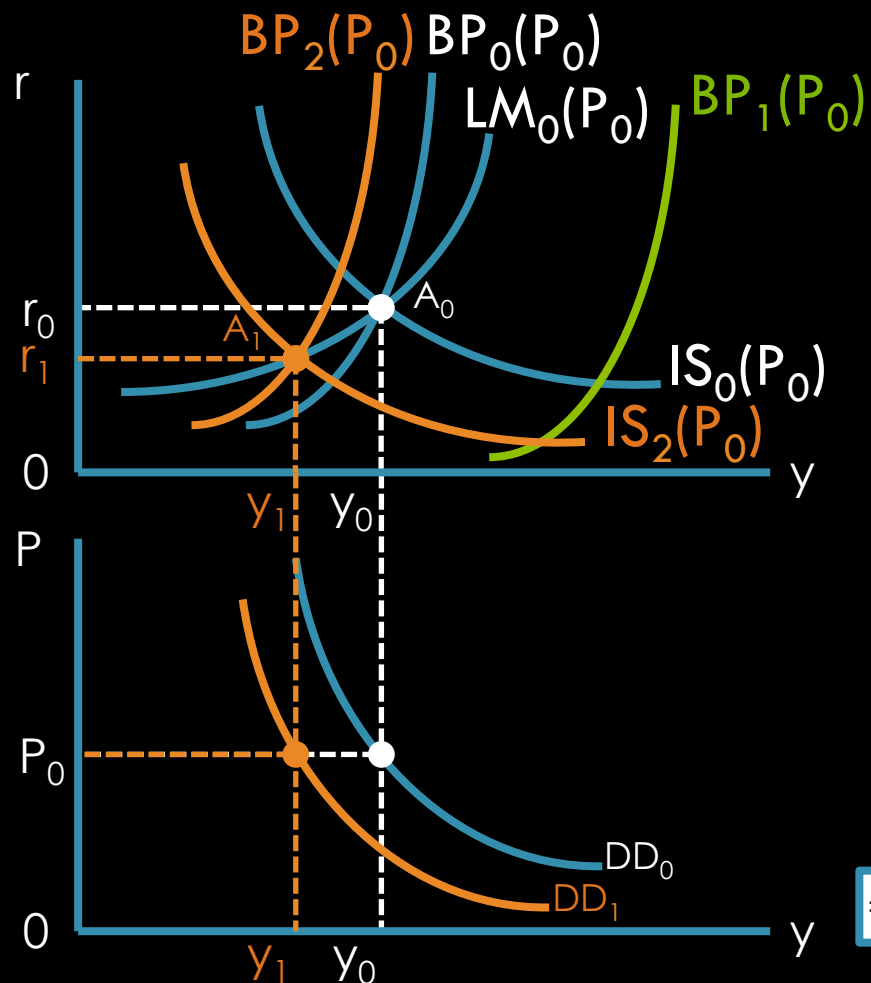
22

Mudança nas expectativas

Taxa de câmbio Flexível

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

EX9: Melhora das expectativas



Ingresso de capitais $\Rightarrow \uparrow id \Rightarrow \uparrow sck \Rightarrow \underline{BP(P)}$

$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI = \uparrow \text{Moeda Estrangeira}$

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

$\Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$

Fixa Vs. Flexível: BP(P) Superavitário

Taxa de câmbio Fixa

- Maiores Reservas Internacionais levam a...

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

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

Taxa de câmbio Flexível

- Maiores Reservas Internacionais levam a...

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

$$\Rightarrow \begin{array}{c} \downarrow x \\ \uparrow m \end{array} \Rightarrow \frac{IS(P)}{\underline{DD}} ; \underline{BP(P)}$$

Fixa Vs. Flexível: BP(P) Deficitário

Taxa de câmbio Fixa

- Menores Reservas Internacionais levam a...

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

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

Taxa de câmbio Flexível

- Menores Reservas Internacionais levam a...

$$\Rightarrow \downarrow S^{\$} \Rightarrow \uparrow TC = TC_{\text{Depreciada}}$$

$$\Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{\underline{DD}} ; \underline{BP(P)}$$

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



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

$$TC_1 = (1 - \alpha)TC_0$$

→ Taxa de intervenção

→ Valor percentual

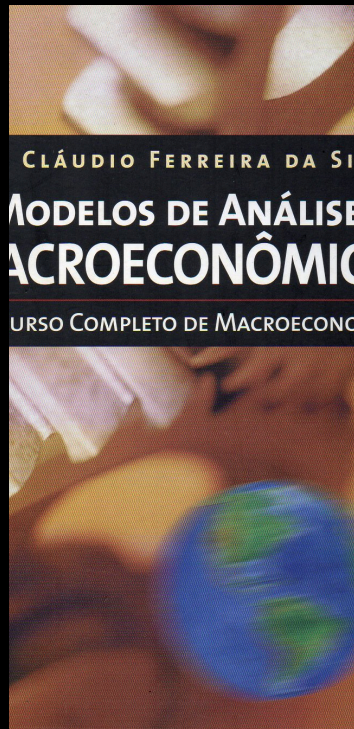
Regimes cambiais intermediários

- “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

$$TC_2 = (1 + \alpha)TC_0$$

→ Taxa de intervenção

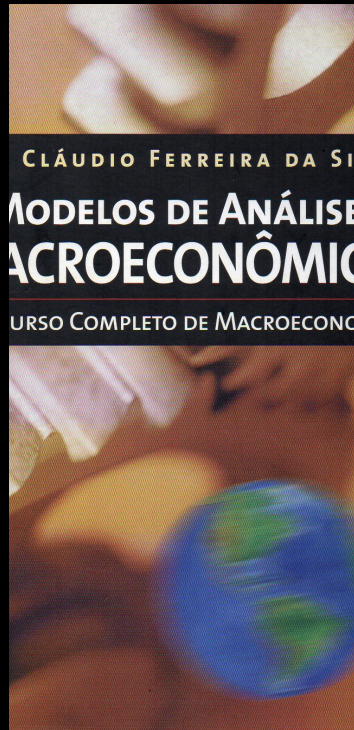
→ Valor percentual



Exercícios

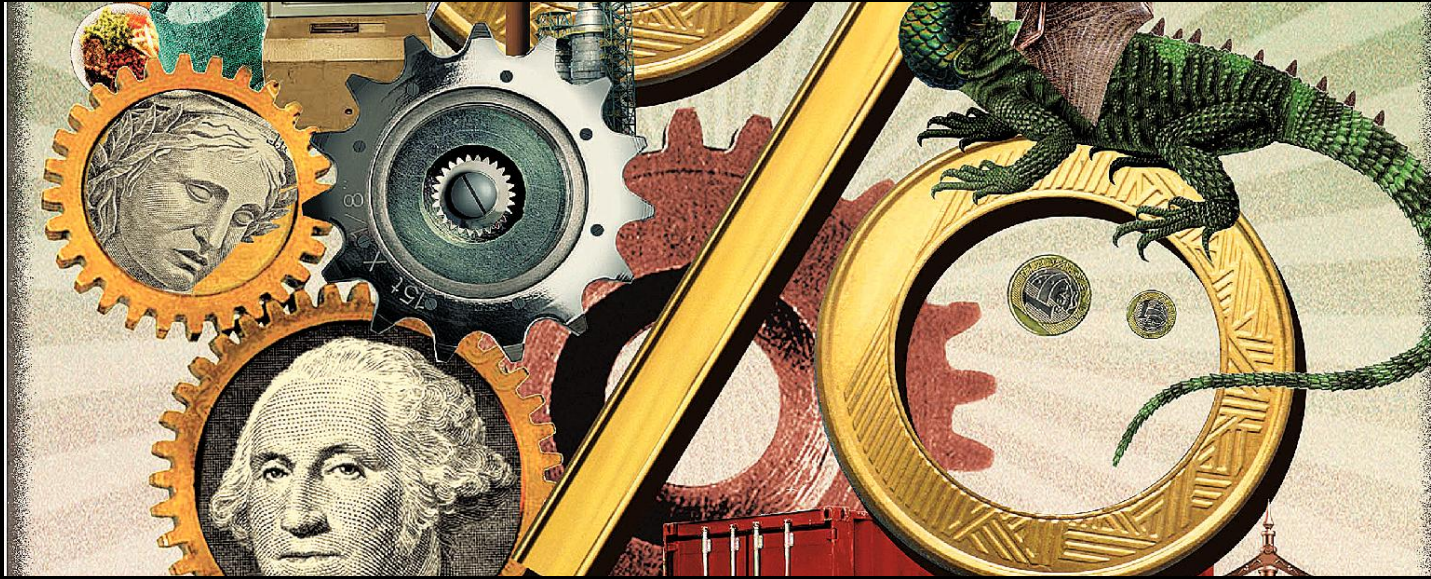
- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Ilustrar graficamente e explicar os casos descritos no cap. 6 **considerando um regime de alta mobilidade de capitais**

30



Exercícios

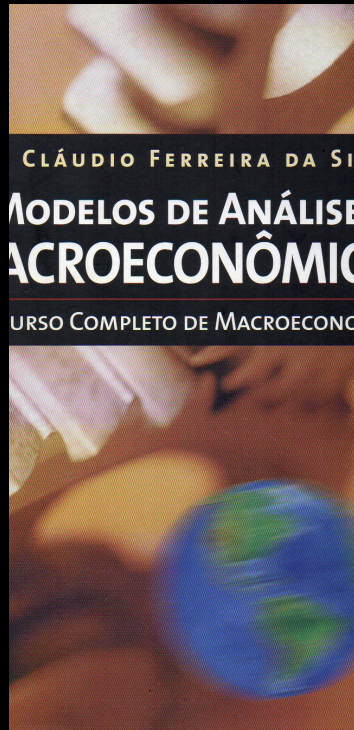
- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- Resolver os exercícios 6.A e 6.B



31

2ª Avaliação – Macroeconomia aberta

O Modelo de Análise Conjuntural



Referências

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

O modelo de análise conjuntural

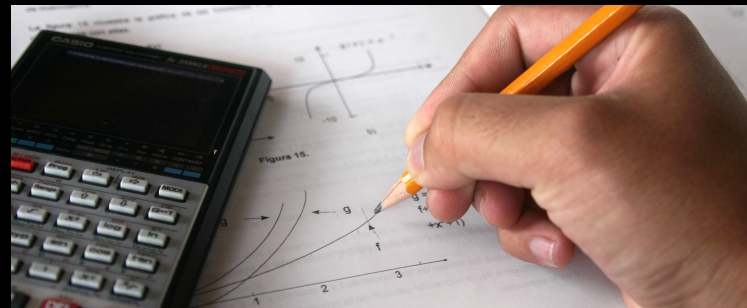
- Ao conhecer as relações IS, LM e BP temos uma ideia do comportamento...
 - ... do mercado de bens e serviços;
 - ... do mercado monetário;
 - ... do mercado de divisas; e
 - ... da curva de demanda agregada



O modelo de análise conjuntural



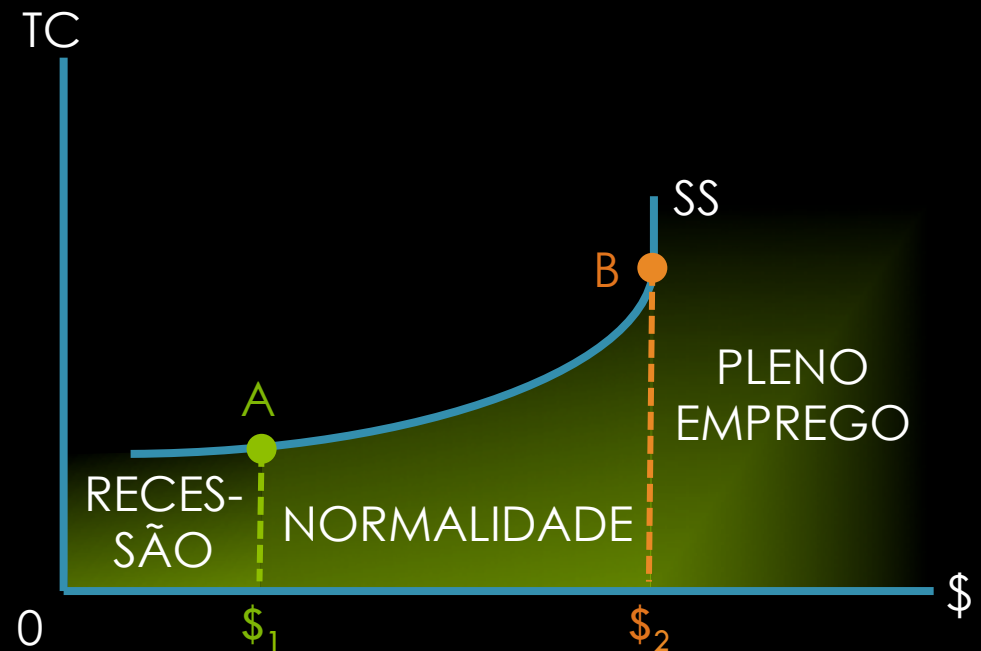
- Ao inserir a **curva de oferta agregada (SS)** teremos um modelo de análise conjuntural



Oferta agregada da economia

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

$$y^s = y^s \left(P^{(+)} \right)$$



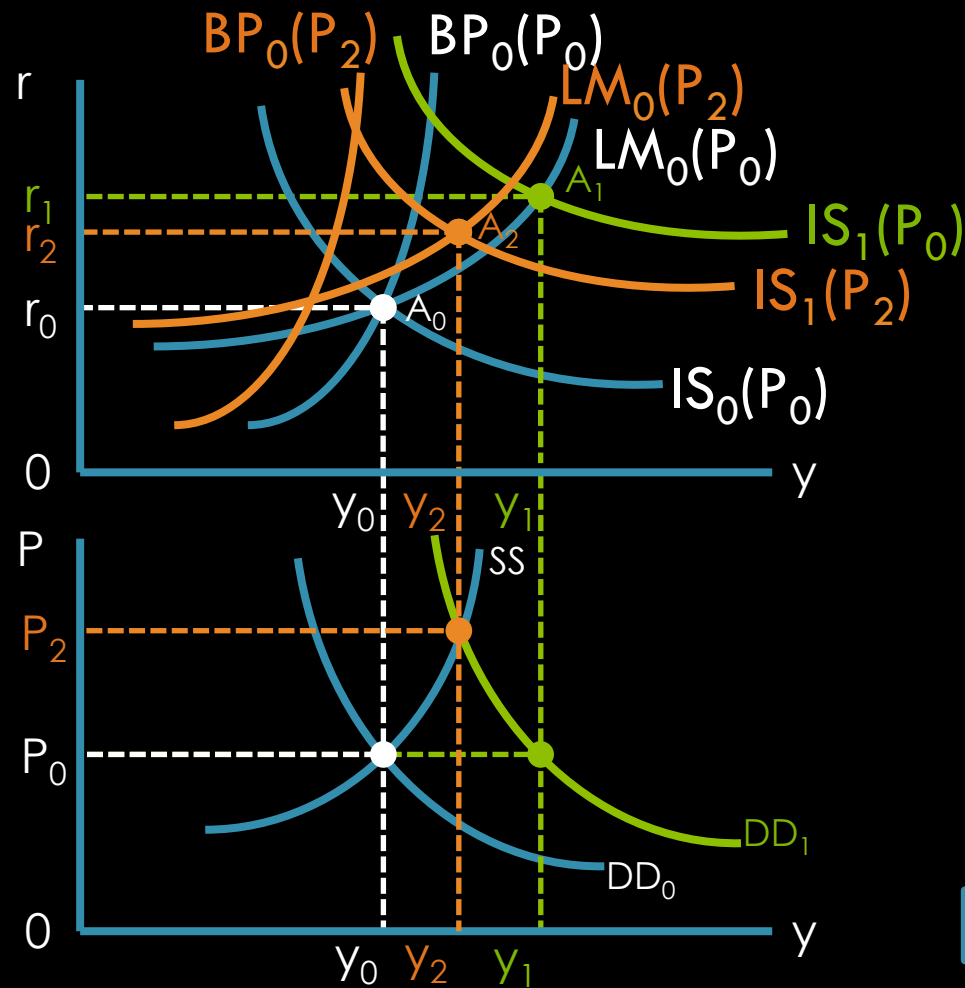


36

Política Fiscal

Modelo de análise conjuntural

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



EX1: Aumento dos gastos públicos

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

⇒ Excesso de demanda agregada

$$\Rightarrow \uparrow P$$

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



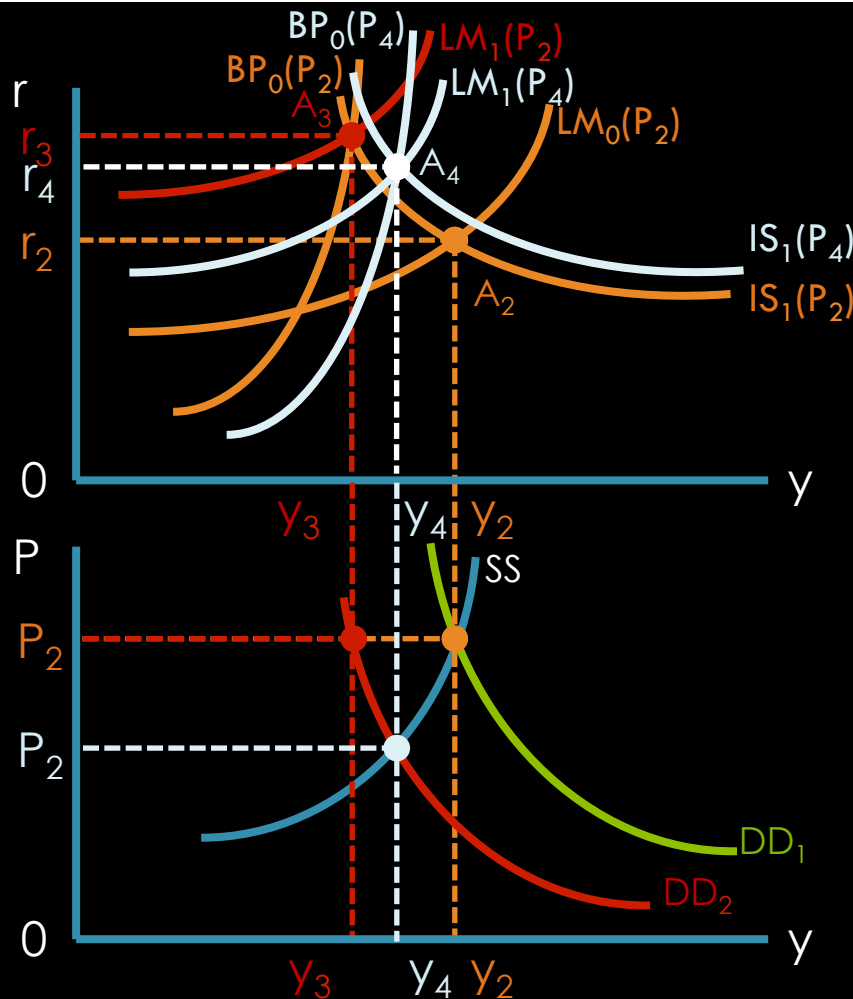
38

Política Fiscal

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

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

EX1a: Ajuste com Câmbio Fixo



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

\Rightarrow Excesso de oferta agregada

$\Rightarrow \downarrow P$

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



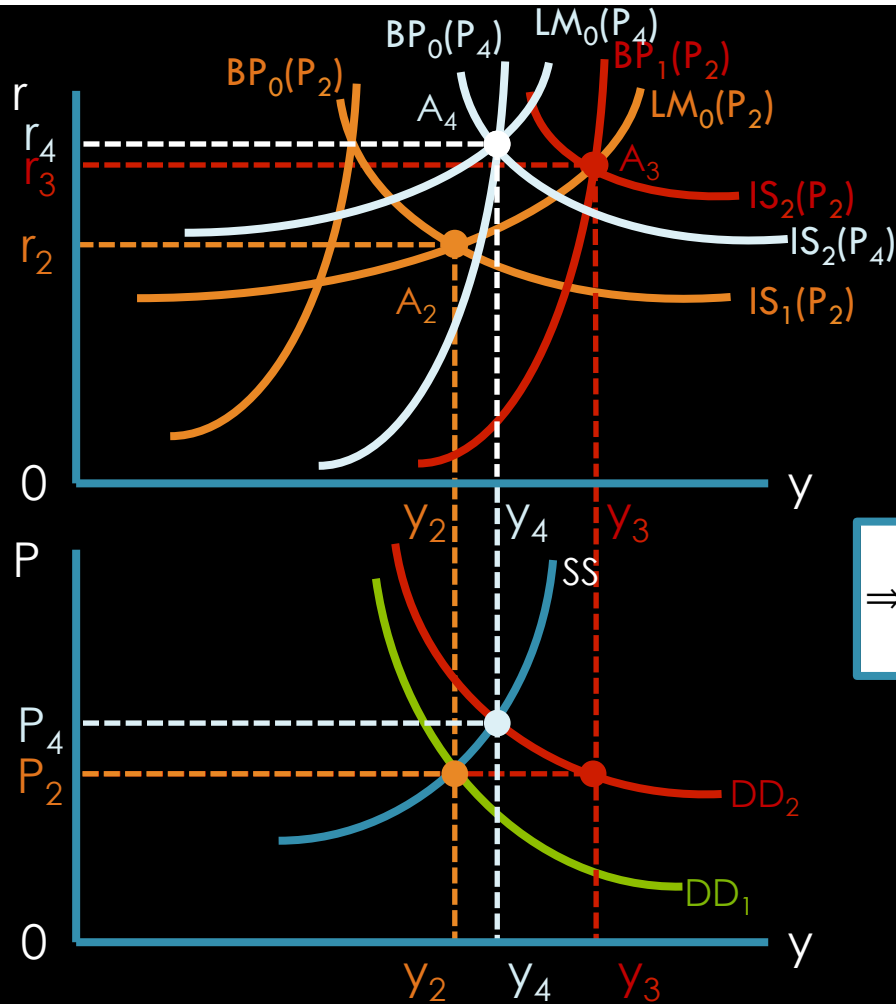
40

Política Fiscal

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

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

EX1b: Ajuste com Câmbio Flexível



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

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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

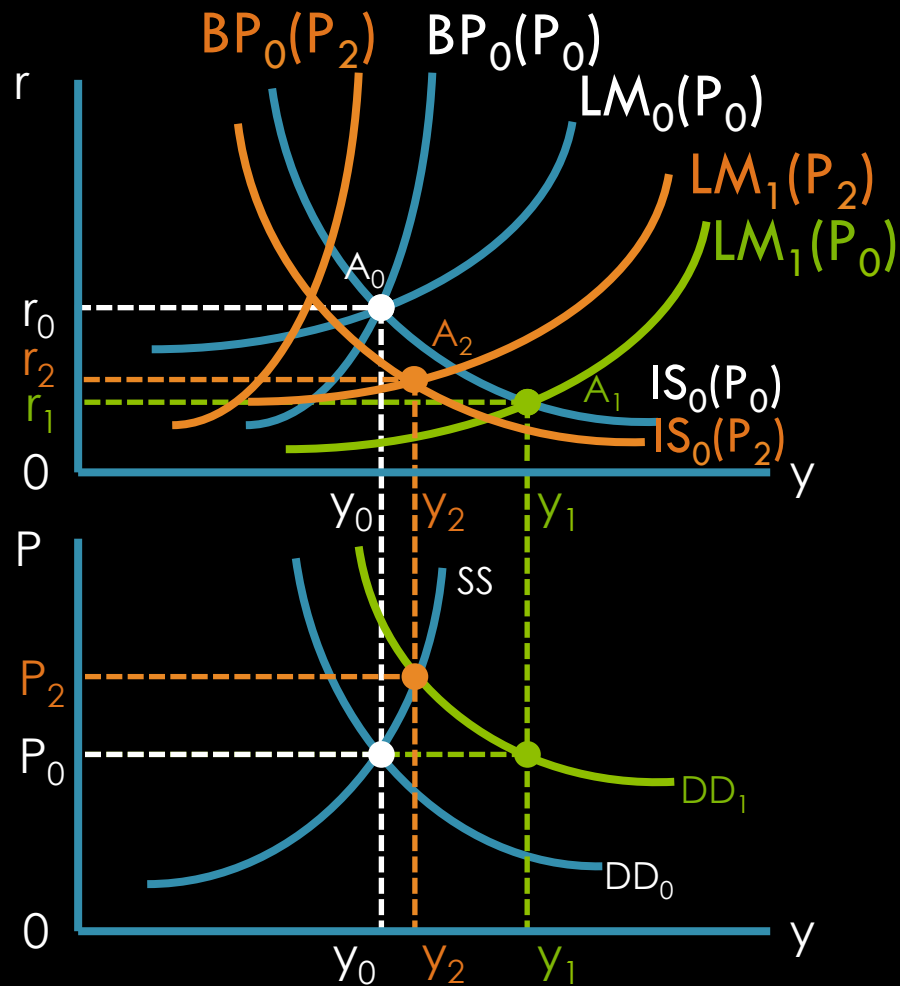


Política Monetária

Modelo de análise conjuntural

42

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



EX2: Política monetária expansionista

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

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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



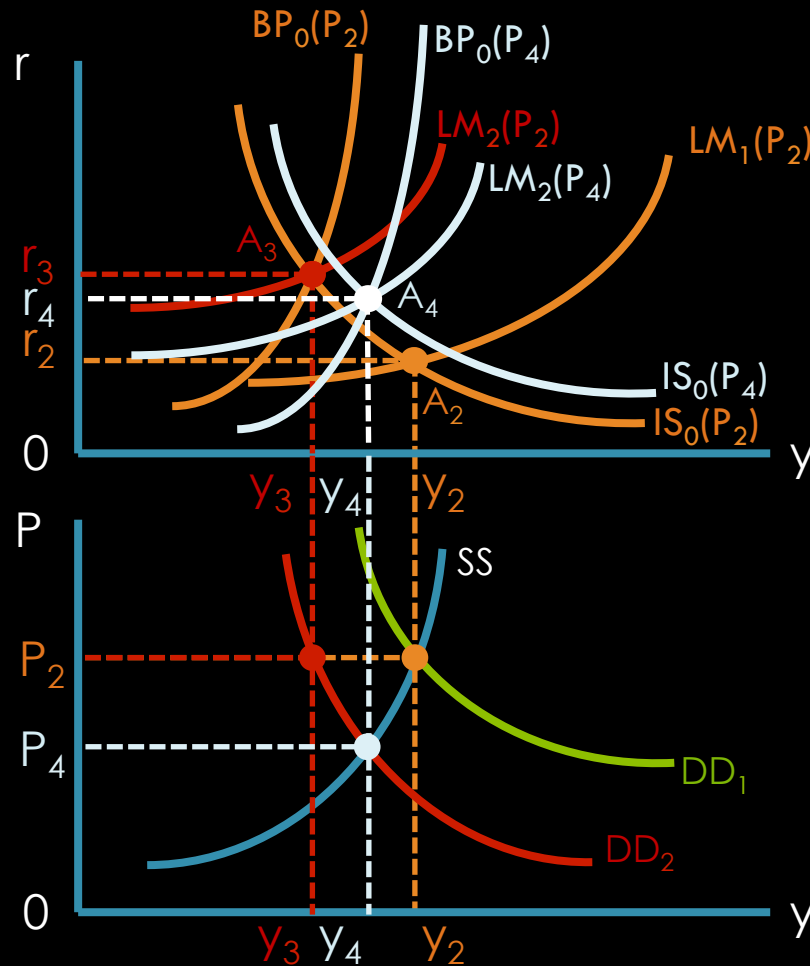
Política Monetária

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

44

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

EX2a: Ajuste com câmbio fixo



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

\Rightarrow Excesso de oferta agregada

$\Rightarrow \downarrow P$

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

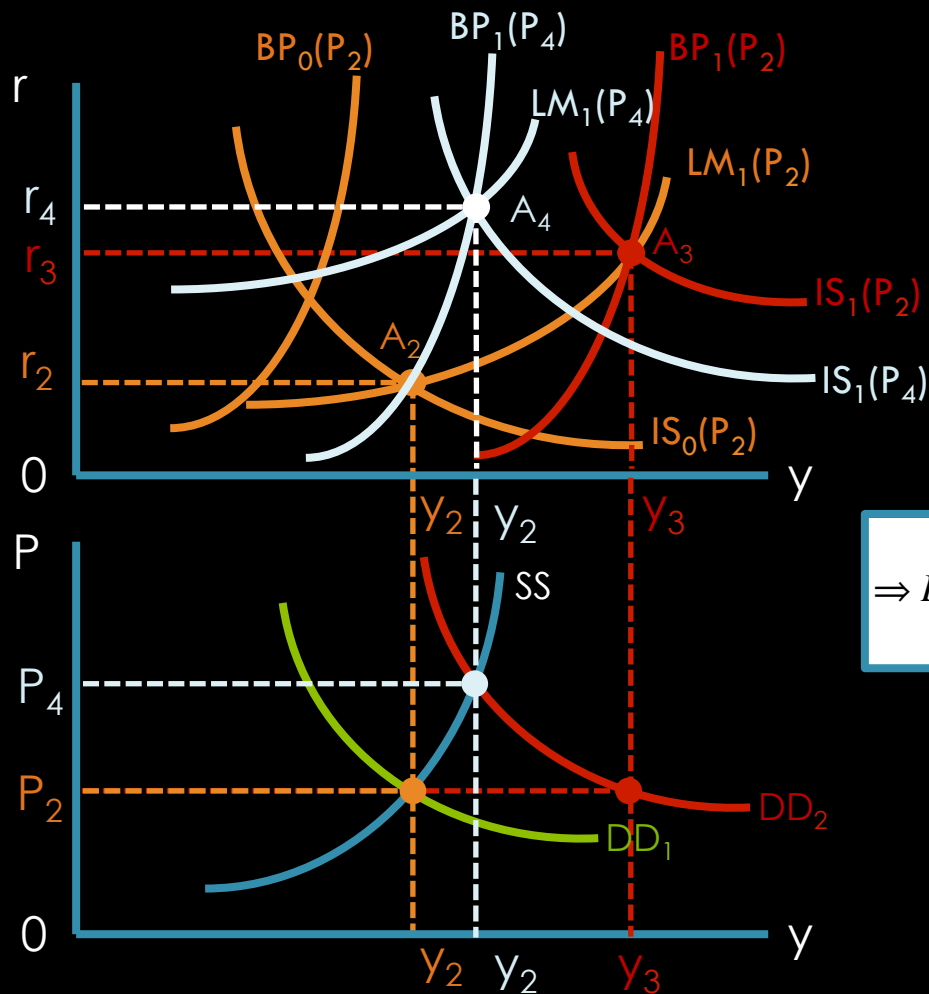


Política Monetária

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

46

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



EX2b: Ajuste com câmbio flexível

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

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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

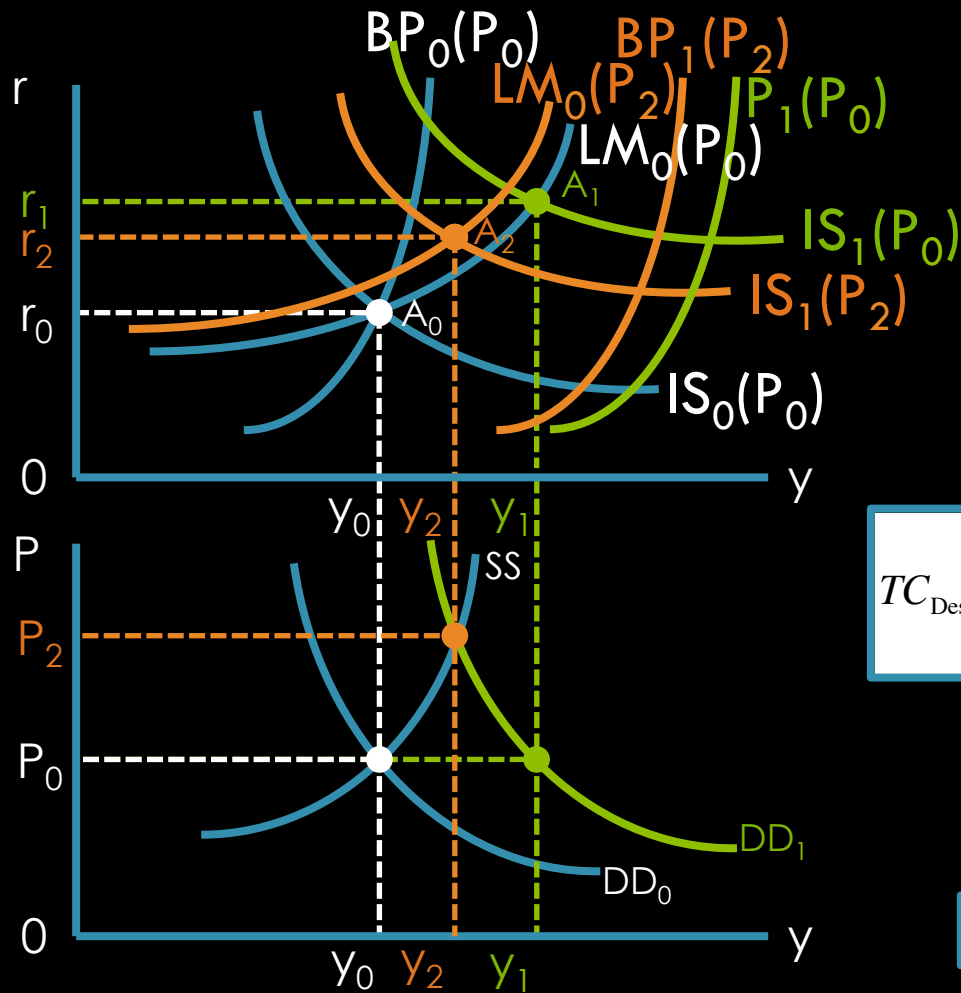


48

Política Cambial

Modelo de análise conjuntural

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



EX3: Desvalorização cambial

$$TC_{\text{Desvalorizada}} = \uparrow TC \Rightarrow \begin{matrix} \uparrow x \\ \downarrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$$

⇒ Excesso de demanda agregada

⇒ $\uparrow P$

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



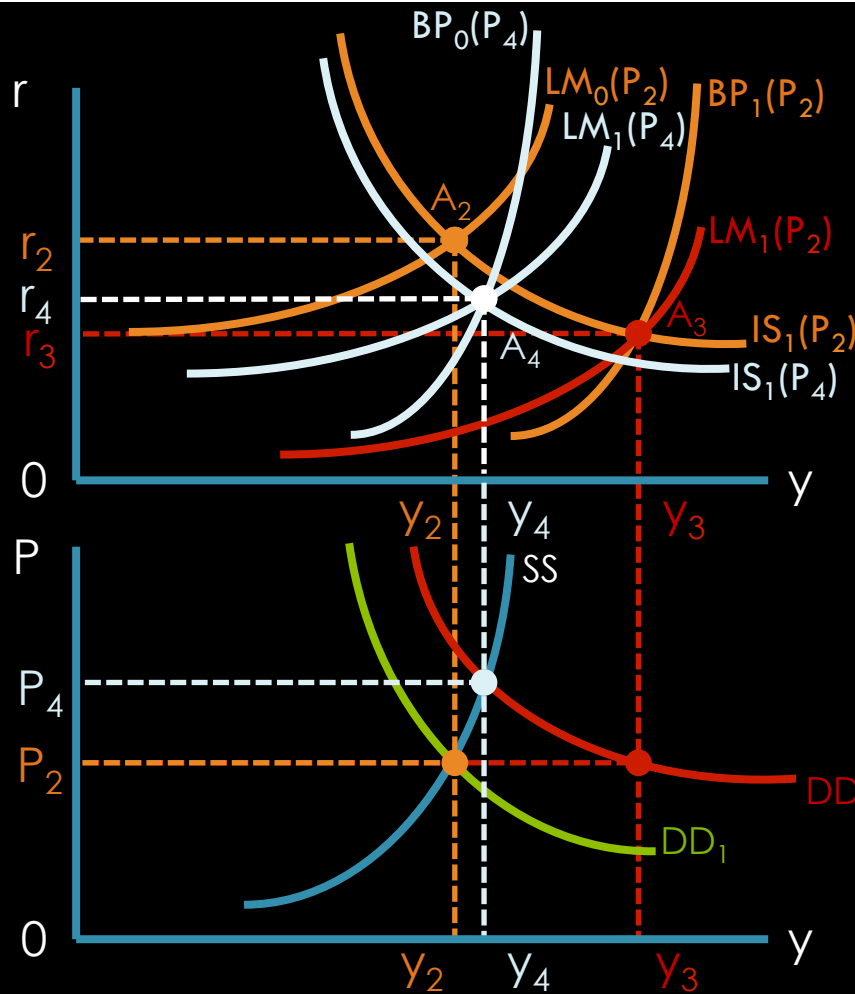
50

Política Cambial

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

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

EX3a: Desvalorização cambial - Reajuste



$$\Rightarrow BP_{\text{superávit}} \Rightarrow \uparrow RI \Rightarrow \uparrow \frac{(M^E + M^I)}{P} \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$$

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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



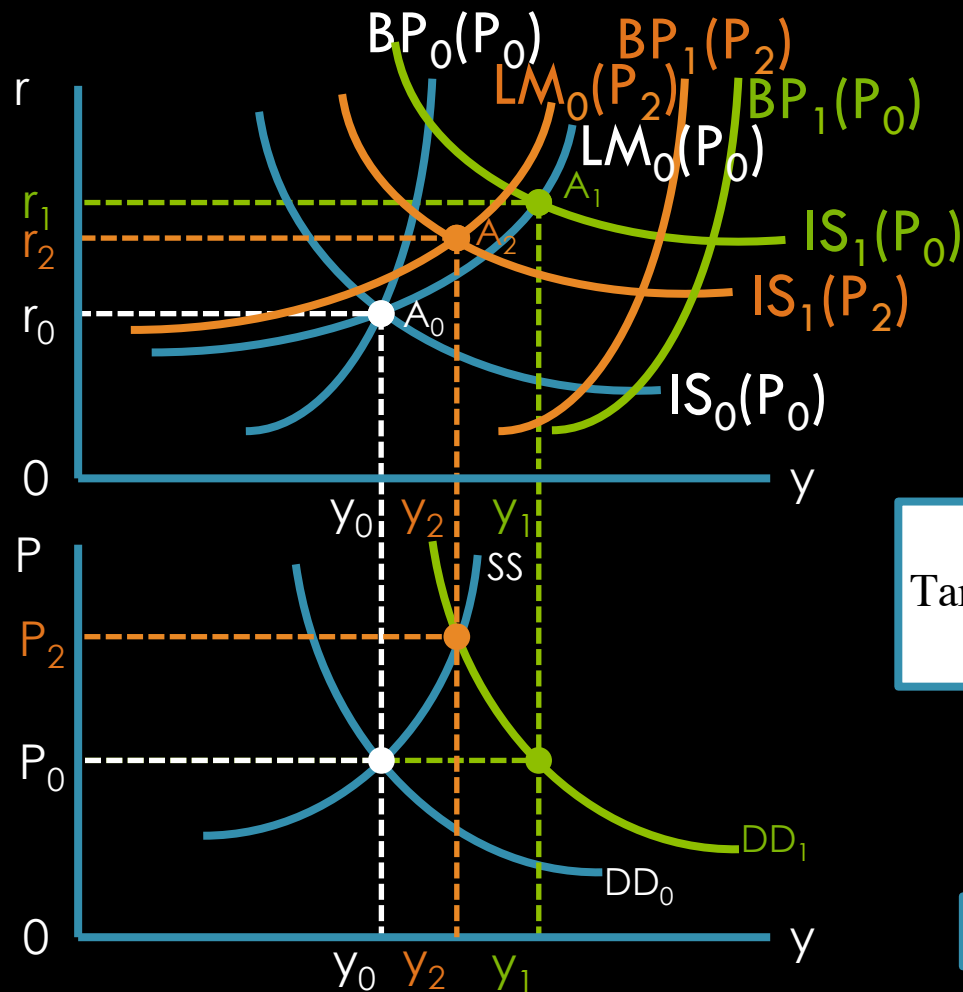
52

Política Comercial

Modelo de análise conjuntural

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

EX4: Tarifa sobre as importações



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

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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



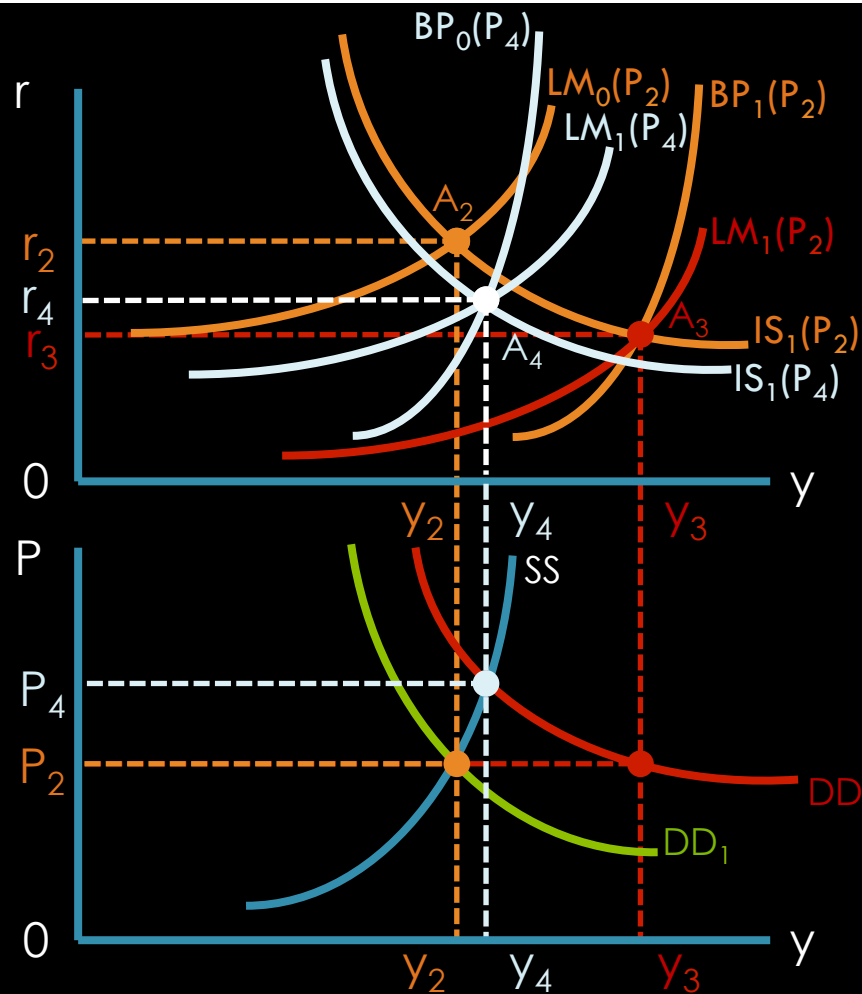
54

Política Comercial

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

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

EX4a: Ajuste com câmbio Fixo



$$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI \Rightarrow \uparrow \frac{(M^E + M^I)}{P} \Rightarrow \frac{LM(P)}{DD}$$

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

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

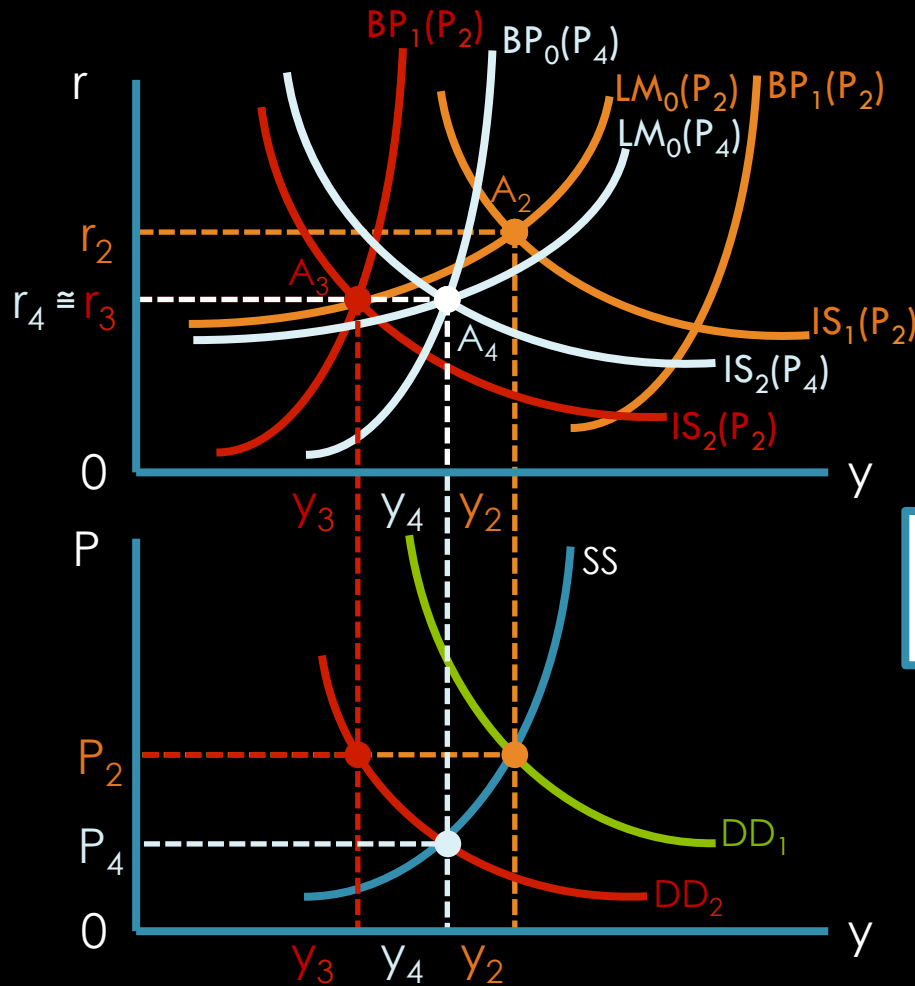


56

Política Comercial

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

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



EX4b: Ajuste com câmbio Flexível

$$\Rightarrow BP_{\text{Superávit}} \Rightarrow \uparrow RI \Rightarrow \downarrow TC \Rightarrow \begin{matrix} \downarrow x \\ \uparrow m \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \overleftarrow{BP(P)}$$

⇒ Excesso de oferta agregada

⇒ ↓ P

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



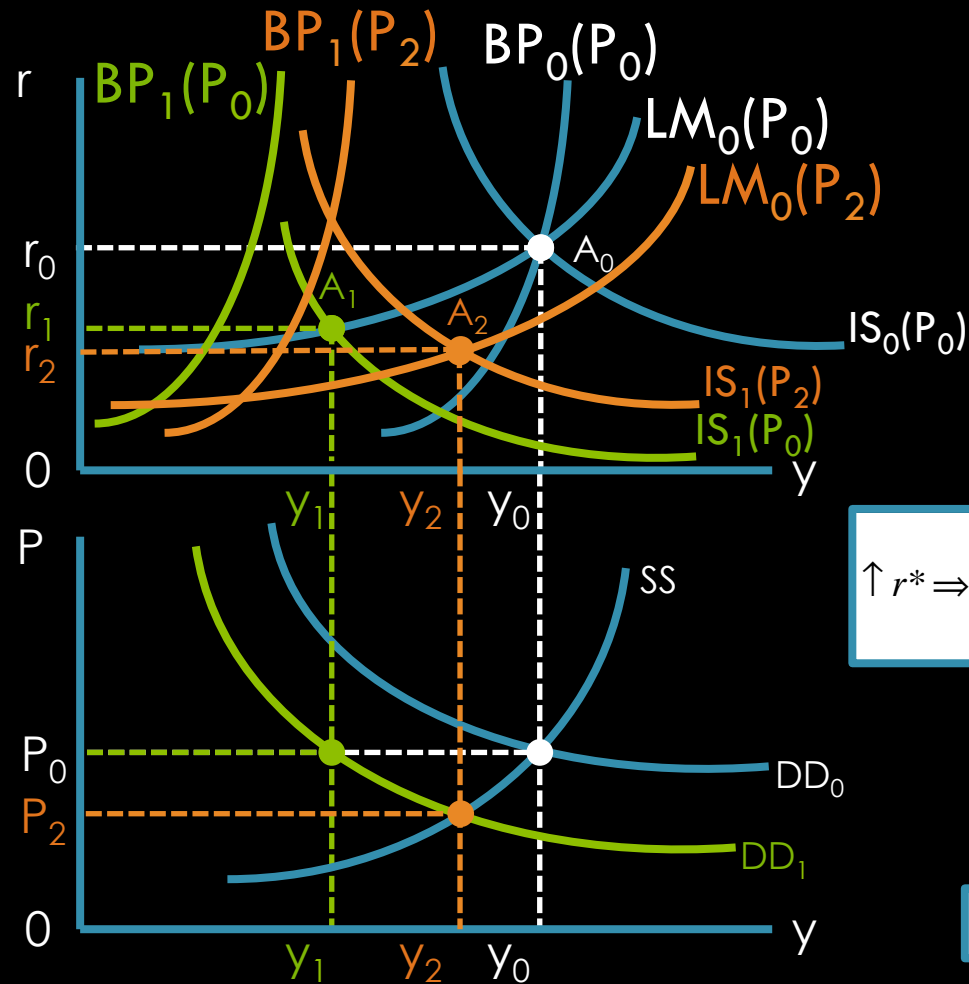
Choque Externo

Modelo de análise conjuntural

58

05/06/16

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



EX5: Elevação da taxa internacional de juros

$$\uparrow r^* \Rightarrow \begin{matrix} \uparrow r_{lee} \Rightarrow \downarrow yd \\ \downarrow id \end{matrix} \Rightarrow \begin{matrix} \downarrow c; \downarrow s \\ \downarrow sck \end{matrix} \Rightarrow \frac{IS(P)}{DD} ; \underline{BP(P)}$$

⇒ Excesso de oferta agregada

⇒ ↓ P

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

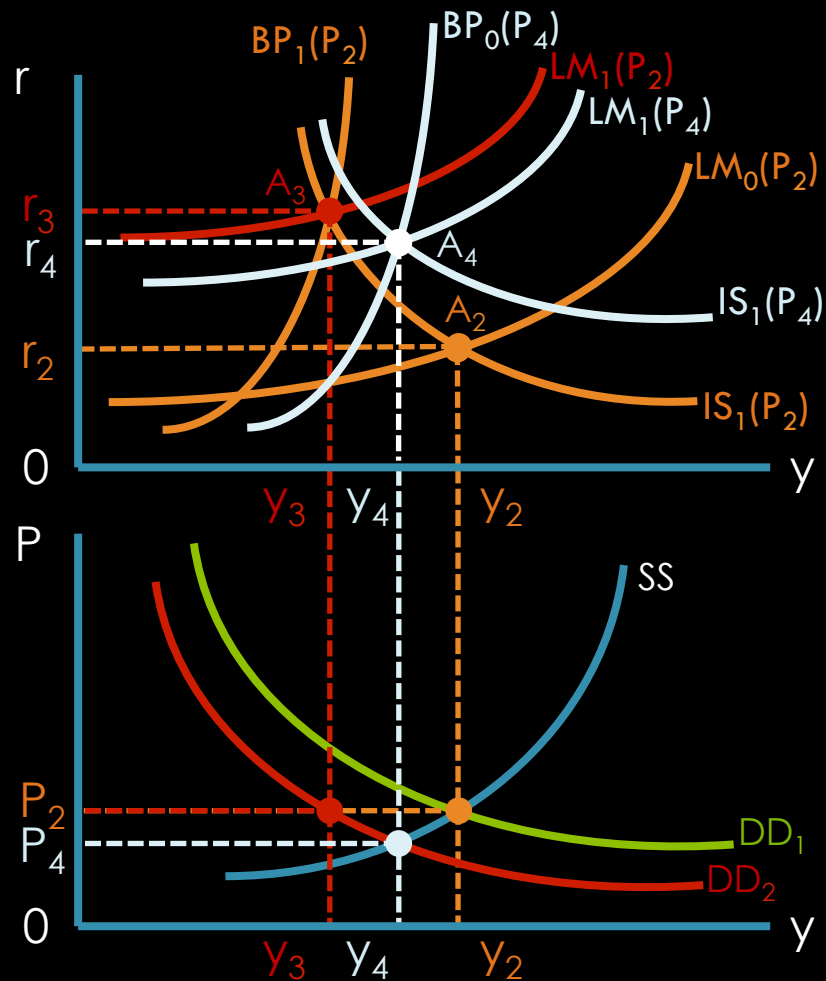


Choque Externo

Ajustamento com Taxa de câmbio Fixa

60

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



EX5a: Ajuste com câmbio Fixo

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

\Rightarrow Excesso de oferta agregada

$\Rightarrow \downarrow P$

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



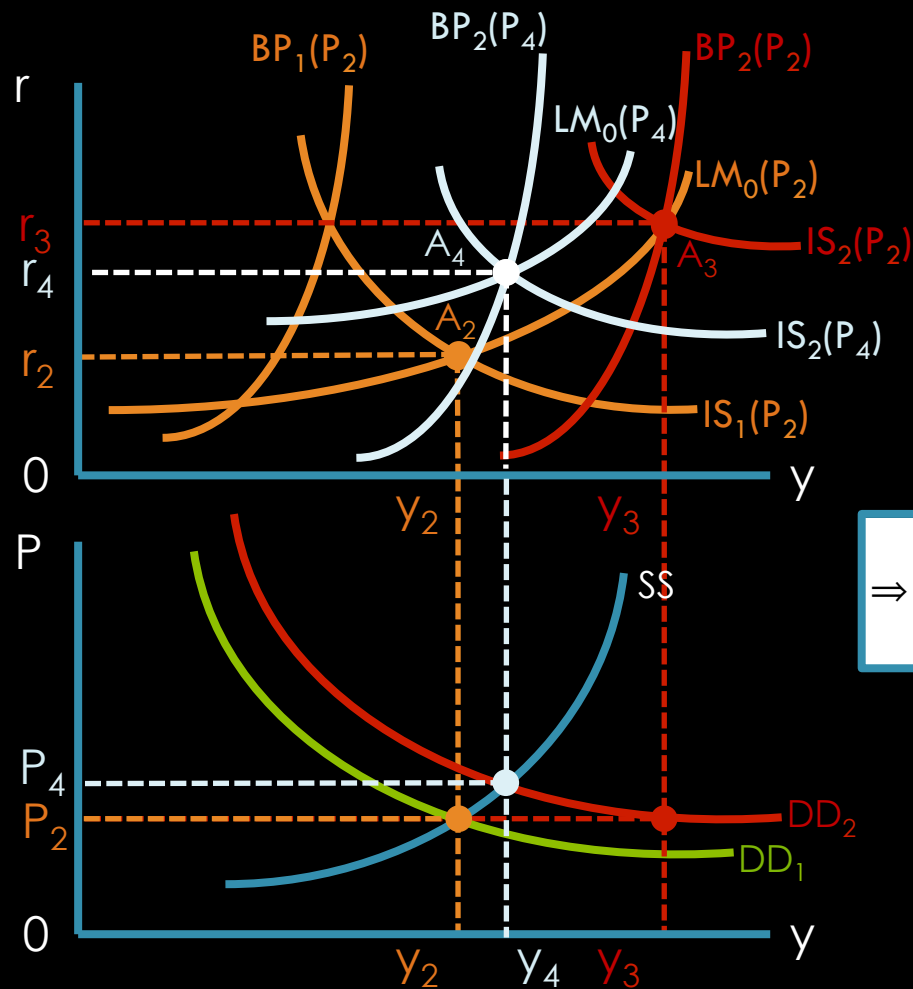
Choque Externo

Ajustamento com Taxa de câmbio Flexível

62

05/06/16

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



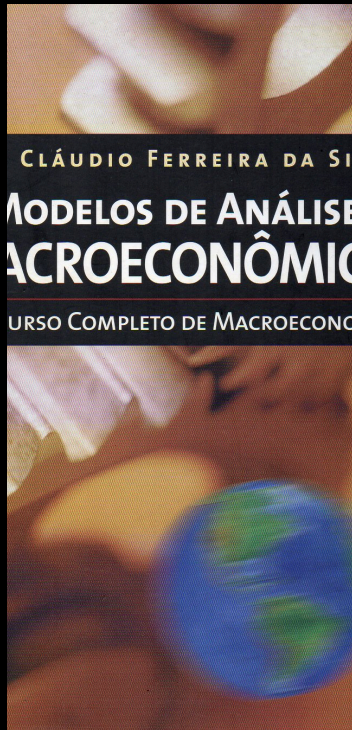
EX5b: Ajuste com câmbio Flexível

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

\Rightarrow Excesso de demanda agregada

$\Rightarrow \uparrow P$

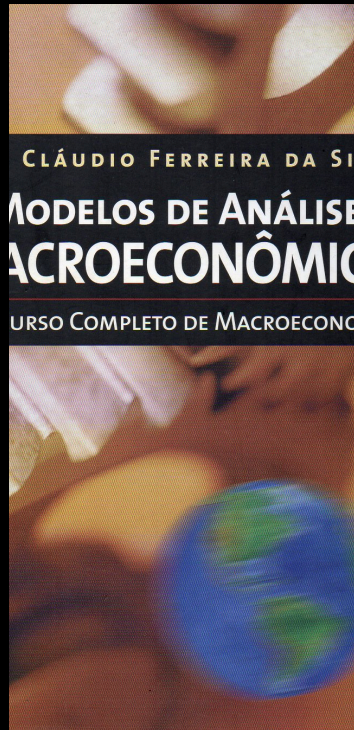
$$\Rightarrow \frac{IS(P)}{LM(P)} ; \underline{BP(P)}$$



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**

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