

REGIMES CAMBIAIS

- 1) Considerando um regime de câmbio fixo, explique quais o que acontece no modelo IS-LM-BP e na curva de demanda agregada quando é verificado:
 - a. Um déficit no balanço de pagamentos com baixa mobilidade de capitais
 - b. Um déficit no balanço de pagamentos com alta mobilidade de capitais
 - c. Um superávit no balanço de pagamentos com baixa mobilidade de capitais
 - d. Um superávit no balanço de pagamentos com alta mobilidade de capitais
- 2) Considerando um regime de câmbio flutuante, explique quais o que acontece no modelo IS-LM-BP e na curva de demanda agregada quando é verificado:
 - a. Um déficit no balanço de pagamentos com baixa mobilidade de capitais
 - b. Um déficit no balanço de pagamentos com alta mobilidade de capitais
 - c. Um superávit no balanço de pagamentos com baixa mobilidade de capitais
 - d. Um superávit no balanço de pagamentos com alta mobilidade de capitais
- 3) Explique a diferença entre:
 - a. Regime de câmbio fixo e Regime de câmbio flexível
 - b. Valorização cambial e Apreciação cambial
 - c. Desvalorização cambial e Depreciação cambial

TAXA DE CÂMBIO NOMINAL E REAL

- 4) Explique a diferença entre:
 - a. Taxa de câmbio real e taxa de câmbio nominal
 - b. Valorização cambial real e Valorização cambial
 - c. Depreciação cambial real e Depreciação cambial nominal
 - d. Valorização cambial real e Apreciação cambial real

MODELO MUNDELL-FLEMING

- 5) Considerando o modelo Mundell-Fleming com mobilidade perfeita de capitais e regime de câmbio fixo, ilustre graficamente os efeitos das seguintes situações
 - a. Valorização da taxa de câmbio
 - b. Aumento da taxa de redesconto
 - c. Aumento da alíquota dos impostos
 - d. Ingresso de capitais via investimento direto
 - e. Implementação de um programa de construção de casas populares
- 6) Considerando o modelo Mundell-Fleming com mobilidade imperfeita de capitais e regime de câmbio fixo, ilustre graficamente os efeitos das assertivas contidas na questão anterior

EXERCÍCIOS REFERENCIAIS – FERREIRA DA SILVA – Cap 7 Pgs 226-228*Exercício 7.A: Modelo de análise conjuntural em regime de taxa fixa de câmbio*

Consultadas as estatísticas básicas de determinado país e as últimas publicações internacionais sobre a conjuntura econômica mundial, obteve-se um conjunto de informações que, tratadas econometricamente, resultaram nas seguintes relações macroeconômicas:

- Consumo privado: $c = 20 + 0,75y_d$;
- Arrecadação tributária: $t = -4 + 0,2y$;
- Investimento privado: $i = 210 - 400r$;
- Exportações: $x = 10 + 25tc + 10^{-5}y^*$;
- Importações: $m = 48 - 15tc + 0,1y$;
- Renda líquida enviada ao exterior: $rl = 8 + 200r^*$;
- Demanda real de moeda: $m^D = 18 + 0,1y - 400r$;
- Saldo da conta de capital: $sck = 5 + 500(r - r^*)$; e
- Oferta agregada da economia: $y^S = -680 + 1000P$

Onde y_d é a renda disponível do setor privado e y é o produto do país, ambas medidas em US\$ bilhões; r e r^* são as taxas de juros doméstica e internacional, esta última atualmente estável no patamar de 6% ao ano; P e P^* são os índices de preços doméstico e externo, este último igual a 1,0; tc é a taxa real de câmbio, definida como $TC(P^*/P)$, sendo TC a taxa de câmbio nominal, fixada pelo Bacen em 3,0 unidades de moeda doméstica por US\$; y^* é a renda mundial, estimada em US\$1000 trilhões.

Sabe-se, ainda, que o gasto do setor público atinge anualmente a cifra de US\$ 200 bilhões e que a oferta nominal de moeda encontra-se estabilizada em US\$ 60 bilhões.

Questões

1. Encontre as equações de equilíbrio dos mercados do produto e monetário e da curva de demanda agregada da economia.
2. Encontre as equações do saldo em conta corrente e do equilíbrio externo.
3. Quais os valores de equilíbrio da renda e da taxa de juros e do índice geral de preços?
4. Encontre os saldos da conta corrente e do balanço de pagamentos dessa economia.
5. Repita as quatro questões anteriores para o caso de o Banco Central elevar a taxa de câmbio (desvalorizar a moeda) em 20%.
6. Analise a situação do país antes e após a desvalorização cambial.
7. Represente graficamente essa economia (curvas IS, LM e BP no diagrama $r \times y$ e curvas DD e SS no diagrama $P \times y$), da situação inicial até uma nova situação de equilíbrio interno e externo.

A partir das estatísticas básicas de determinado país e das últimas publicações internacionais sobre a evolução recente da economia mundial, foi possível estimar as seguintes relações macroeconômicas

- Poupança privada: $s = -45 + 0,25y_d$,
- Arrecadação tributária: $t = -50 + 0,2y$,
- Investimento privado: $i = 180 - 200r$,
- Exportações líquidas: $x - m = 40 + 30TC - 80P + 30P^* - 0,1y + 10^{-5}y^*$,
- Renda líquida enviada ao exterior: $rl = 10 + 400r^*$,
- Equilíbrio monetário: $y = 720 + 800r - 40P$,
- Saldo da conta de capital: $sck = 10 + 100(r - r^*)$, e
- Oferta agregada da economia: $y^s = 500 + 300P$

Onde y_d é a renda disponível do setor privado e y é a renda do país, ambas medidas em US\$ bilhões; e e r^* são as taxas de juros doméstica e internacional, esta última atualmente no patamar de 5% ao ano; P e P^* são os índices de preços doméstico e externo, este último igual a 1,0; TC é a taxa de câmbio nominal; y^* é a renda mundial, estimada em US\$ 10^6 bilhões. Finalmente, o gasto do setor público está fixado em US\$ 100 bilhões.

Questões

1. Encontre as equações de equilíbrio dos mercados do produto (IS), e externo (BP) e a da demanda agregada da economia (DD).
2. Calcule os valores do produto demandado, da taxa de juros e do índice geral de preços para os seguintes valores da taxa de câmbio:
 - a. $TC_1 = 2,0$;
 - b. $TC_2 = 2,5$;
 - c. $TC_3 = 3,0$;
 - d. $TC_4 = 3,5$; e
 - e. $TC_5 = 4,0$
3. Dentre as cinco situações acima, qual a que você indicaria como a de equilíbrio interno e externo? Justifique.
4. Usando os diagramas $r \times y$ e $P \times y$, represente graficamente essa economia na situação de equilíbrio interno e externo.

Respostas

Exercício 7.A Modelo de análise conjuntural em regime de taxa fixa de câmbio.

- IS: $390 - 400.r + 120/P = 0,5.y$ ou $400.r = 390 - 0,5.y + 120/P$
LM: $60/P = 18 + 0,1.y - 400.r$ ou $400.r = 18 + 0,1.y - 60/P$
DD: $y^D = 620 + 300/P$
- $scc = -48 + 120/P - 0,1.y$; BP: $500.r = 73 + 0,1.y - 120/P$
- $y = \text{US\$ } 820 \text{ bilhões}$; $r = 0,15 = 15\%$; $P = 1,5$.
- $scc = - \text{US\$ } 50 \text{ bilhões (déficit)}$; $sbp = scc + sck = 0$.
- IS: $400.r = 390 - 0,5.y + 144/P$; LM: $400.r = 18 + 0,1.y - 60/P$; DD: $y^D = 620 + 340/P$;
 $scc = -48 + 144/P - 0,1.y$; BP: $500.r = 73 + 0,1.y - 144/P$.
 $y_1 = \text{US\$ } 843,2 (+2,83\%)$; $P_1 = 1,5232 (+1,55\%)$; $r_1 = 15,73\%$.
 $scc = - \text{US\$ } 37,78 \text{ bilhões (déficit diminuiu)}$; $sbp = scc + sck = \text{US\$ } 15,87 \text{ bilhões (superávit)}$.
- Resposta descritiva.
- Gráfico.

Exercício 7.B Modelo de análise conjuntural em regime de taxa flexível de câmbio.

- IS: $y = 840 - 400.r + 60.TC - 160.P$ ou
 $r = (840 - y + 60.TC - 160.P) / 400$
BP: $y = 550 + 1.000.r - 800.P + 300.TC$ ou
 $r = (y + 800.P - 300.TC - 550) / 1.000$
DD: $y^D = 800 - 120.P + 40.TC$
-

	$TC_1 = 2,00$	$TC_2 = 2,50$	$TC_3 = 3,00$	$TC_4 = 3,50$	$TC_5 = 4,00$
y^D	771,43	785,74	800,00	814,29	828,58
r	10,95 %	12,97 %	15,00 %	17,02 %	19,04 %
P	0,9048	0,9524	1,0000	1,0476	1,0952

- $TC = 3,00$, pois somente ela permite o equilíbrio externo, ou seja, satisfaz a equação da curva BP.
- Solução gráfica.