

ISCTE — INSTITUTO UNIVERSITÁRIO DE LISBOA

Licenciatura de Economia

MACROECONOMIA I

Teste Final

11 Janeiro 2018

Duração: 2 horas

Grupo A — Estabilização no quadro AS/AD (75 pontos)

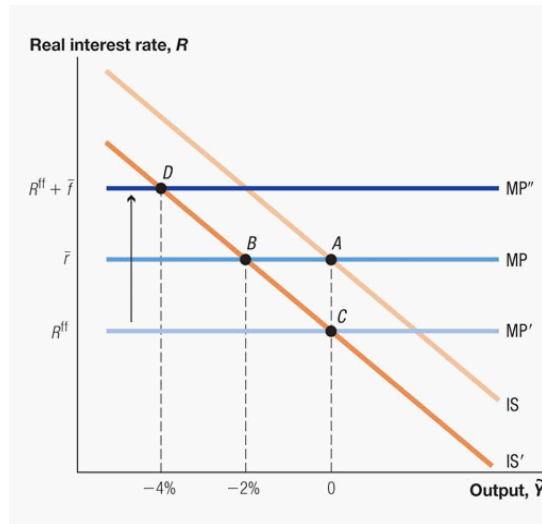
Considere o modelo macroeconómico discutido no livro de texto, com as três equações fundamentais:

$$\begin{aligned} IS & : \tilde{Y}_t = \bar{a} - \bar{b}(R_t - \bar{r}) \\ MP & : R_t = \bar{r} + \bar{m}(\pi_t - \bar{\pi}) \\ AS & : \pi_t = \pi_{t-1} + \bar{v}\tilde{Y}_t + \bar{o}. \end{aligned}$$

1. Obtenha a função AD (Aggregate Demand).
2. Sabendo que $\bar{a}\% = 0$, $\bar{r} = 4\%$, $\bar{\pi} = 3\%$, $\bar{o} = 0$, caracterize o equilíbrio de longo prazo desta economia, representando esse equilíbrio graficamente, quer no quadro da IS/MP, quer no quadro da AS/AD.
3. Considere que a economia está inicialmente no seu equilíbrio de longo prazo. Esta é afectada, num determinado momento, por uma subida dos preços do petróleo em 5%. Descreva o impacto deste shock ao longo do tempo sobre a inflação, o output gap e as taxas de juro. Justifique usando uma análise gráfica.
4. Tenha em conta um outro cenário alternativo. Considere que a economia está inicialmente no seu equilíbrio de longo prazo e as exportações líquidas sofrem um shock positivo, aumentando em +2%. O que acontece à economia ao longo do tempo? Justifique usando uma análise gráfica.
5. Tenha em conta ainda um outro cenário alternativo. Suponha agora que o Banco Central pretende re-inflacionar a economia, definindo um novo "target" para a inflação: $\bar{\pi} = 4\%$. O que é que o banco central deverá fazer para atingir tal objectivo? Represente graficamente a evolução da economia ao longo do tempo até chegar ao novo equilíbrio.

Grupo B — A Grande Recessão e o modelo de Curto Prazo (50 pontos)

B1. (25 pontos) Na figura seguinte, representa-se graficamente o que acontece à economia num cenário do rebenamento de uma bolha imobiliária, *com* e *sem* constrangimentos financeiros (financial frictions), conforme discutida nas aulas. Identifique cada uma das situações (*com* e *sem*) e explique porque razão a economia se desloca do ponto inicial (A) para cada um dos pontos seguintes.



B2. (25 pontos) Levando em consideração a condução da política monetária moderna, responda às seguintes questões:

1. Qual a diferença entre a Regra de Política Monetária (MP rule) usada no livro de texto e a Regra de Taylor?
2. Quais são os *instrumentos* que estes bancos têm à sua disposição para que a taxa de juro permaneça no nível desejado ("fixado") pelo Banco Central? Se o Banco Central pretender estimular a actividade económica como os deverá utilizar?
3. Usando a figura na pergunta B1, apresente graficamente um exemplo numérico onde o Banco Central se vê forçado a aplicar medidas extremas de política monetária para estabilizar a economia.

Grupo C — Taxas de Câmbio e Finanças Internacionais (75 pontos)

C1. (15 pontos) Considerando a informação na Tabela seguinte, e usando apenas 4 países, verifique se a "Lei do Preço Único" é ou não confirmada perante a realidade internacional.

TABLE 20.1

The Big Mac Index

	Big Mac price in local currency	Exchange rate per dollar (\$)
United States	4.37 dollars	1.00 dollars/\$
Norway	42.96 kroner	5.48 kroner/\$
Euro area	3.61 euros	0.74 euros/\$
Japan	319.62 yen	91.06 yen/\$
Mexico	36.95 pesos	12.74 pesos/\$
China	15.99 yuan	6.22 yuan/\$
Russia	73.02 rubles	30.05 rubles/\$
South Africa	18.37 rand	9.05 rand/\$
India	89.18 rupees	53.40 rupees/\$

C2. (15 pontos) Utilizando para tal os símbolos do livro de texto, defina a taxa de câmbio nominal. Defina também a taxa de câmbio real. Se a "Lei do Preço Único" for válida, qual seria o valor da taxa de câmbio real? Explique.

C3. (45 pontos) Considere o nosso modelo de curto prazo, agora com taxas de câmbio. Esta taxa é importante porque a mesma afecta o nível das exportações líquidas (NX):

$$\frac{NX}{Y} = \bar{a}_{nx} - \bar{b}_{nx}(R_t - \bar{r}) + \bar{b}_{nx}(\bar{R}^w - \bar{r}).$$

A função IS foi obtida como

$$\tilde{Y}_t = \bar{a} - \bar{b}(R_t - \bar{r})$$

em que

$$\begin{aligned} \bar{a} &= \bar{a}_c + \bar{a}_g + \bar{a}_i + \bar{a}_{nx} - 1 + \bar{b}_{nx}(\bar{R}^w - \bar{r}) \\ \bar{b} &= \bar{b}_i + \bar{b}_{nx} \end{aligned}$$

1. Qual razão económica que explica o facto das exportações líquidas serem positivamente afectadas por um aumento da taxa de juro real do exterior ($\uparrow \bar{R}^w$) e negativamente por um aumento da taxa de juro real interna ($\uparrow R_t$)
2. Em termos gráficos explique o que acontece na função IS, caso o Fed aumente as taxas de juro.
3. Explique graficamente o que acontece à função IS, caso o governo aumente os gastos públicos em 2 pontos percentuais.
4. Considera que os aumentos anteriores provocariam exactamente o mesmo impacto sobre o output gap, caso as exportações líquidas não fossem afectadas pela taxa de câmbio? Explique.

FIM DO TESTE.