



EXAME NACIONAL DE SELEÇÃO 2015

PROVA DE MACROECONOMIA

**1º Dia: 24/09/2014 – QUARTA-FEIRA
HORÁRIO: 8h00m às 10h15m (horário de Brasília)**

Instruções

1. Este **CADERNO** é constituído de **quinze** questões objetivas.
2. Caso o **CADERNO** esteja incompleto ou tenha qualquer defeito, o(a) candidato(a) deverá solicitar ao fiscal de sala mais próximo que o substitua.
3. Nas questões do tipo A, recomenda-se não marcar ao acaso: cada item cuja resposta divirja do gabarito oficial acarretará a perda de $\frac{1}{n}$ ponto, em que n é o número de itens da questão a que pertença o item, conforme consta no Manual do Candidato.
4. Durante as provas, o(a) candidato(a) não deverá levantar-se ou comunicar-se com outros(as) candidatos(as).
5. A duração da prova é de **duas horas e quinze minutos**, já incluído o tempo destinado à identificação – que será feita no decorrer da prova – e ao preenchimento da **FOLHA DE RESPOSTAS**.
6. Durante a realização das provas **não** é permitida a utilização de calculadora ou qualquer material de consulta.
7. A desobediência a qualquer uma das recomendações constantes nas presentes Instruções e na **FOLHA DE RESPOSTAS** poderá implicar a anulação das provas do(a) candidato(a).
8. Só será permitida a saída de candidatos, levando o Caderno de Provas, **somente a partir de 1 hora e 15 minutos após o início da prova** e nenhuma folha pode ser destacada.

AGENDA

- **29/09/2014 – 10 horas** – Divulgação dos **gabaritos** das provas objetivas, no endereço: <http://www.anpec.org.br>
- **29/09 a 30/09/2014** – Recursos identificados pelo autor serão aceitos até às 12h do dia 30/09 do corrente ano. Não serão aceitos recursos fora do padrão apresentado no Manual do Candidato.
- **03/11/2014 – 14 horas** – Divulgação do **resultado** na Internet, no *site* acima citado.

OBSERVAÇÕES:

- Em nenhuma hipótese a ANPEC informará resultado por telefone.
- É **proibida** a reprodução total ou parcial deste material, por qualquer meio ou processo, sem autorização expressa da ANPEC.
- Nas questões de **1 a 15 (não numéricas)** marque, de acordo com a instrução de cada uma delas: itens **VERDADEIROS** na coluna **V**; itens **FALSOS** na coluna **F**, ou deixe a resposta **EM BRANCO**.
- Caso a **resposta seja numérica**, marque o dígito **DECIMAL** na coluna D e o dígito da **UNIDADE** na coluna U, ou deixe a resposta **EM BRANCO**.
- Atenção: o algarismo das **DEZENAS** deve ser obrigatoriamente marcado, mesmo que seja igual a **ZERO**.

QUESTÃO 01

As operações abaixo foram registradas para uma economia aberta durante o ano t:

- (a) Recebimento de doações humanitárias em moeda forte, no valor de US\$ 1 bilhão.
- (b) Importações de mercadorias no valor (FOB) de US\$ 7 bilhões.
- (c) Pagamento de US\$ 13 bilhões em amortizações da dívida externa.
- (d) Pagamentos de juros da dívida externa no valor de US\$ 5 bilhões.
- (e) Exportações de mercadorias no valor (FOB) de US\$ 15 bilhões.
- (f) Recebimento de novos empréstimos e financiamento do exterior, no valor de US\$ 16 bilhões.
- (g) Pagamentos de fretes internacionais no valor de US\$ 3 bilhões.

Com base nas informações acima, classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F) para o ano t:

- Ⓒ O saldo da balança comercial foi de US\$ 5 bilhões.
- ① O saldo da conta de transações correntes do balanço de pagamentos foi de US\$ 1 bilhão.
- ② O saldo total do balanço de pagamentos foi superavitário em US\$ 3 bilhões.
- ③ O saldo da conta de serviços foi deficitário em US\$ 3 bilhões.
- ④ As reservas internacionais aumentaram em US\$ 4 bilhões.

QUESTÃO 02

Com base no modelo **IS-LM**, classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- Ⓒ Uma política monetária expansionista levará a uma queda da taxa de juros e aumento da produção.
- ① Na ocorrência de efeito deslocamento (*crowding out*) total dos gastos privados pelos gastos públicos, uma expansão fiscal resulta em aumento do produto e dos juros.
- ② Quanto maior a sensibilidade do investimento agregado a flutuações na taxa de juros, mais inclinada será a curva IS.
- ③ Quanto mais inclinada for a curva IS, o impacto de uma política monetária expansionista será: i) menor sobre o nível de produto; e ii) maior sobre a taxa de juros.
- ④ Em uma situação de armadilha da liquidez, a política monetária é eficaz para tirar a economia da recessão.

QUESTÃO 03

Classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- Ⓒ A Teoria da Renda Permanente enfatiza que as decisões de consumo se baseiam na renda corrente.
- ① Ao levar em conta o papel das expectativas na determinação do gasto privado, a curva IS: i) se mantém negativamente inclinada; e ii) torna-se mais inelástica a variações da taxa de juros real corrente.
- ② Ao levar em conta as expectativas futuras de produto e de taxa de juros, a curva LM fica menos inclinada.
- ③ Uma política monetária que não afeta as expectativas (futuras) da taxa de juros e do nível de produto tem pouco efeito sobre o nível de atividade econômica corrente.
- ④ Quanto maior for o *Q de Tobin*, maior será o preço corrente de compra de uma unidade de capital em relação ao valor que a bolsa de valores atribui a cada unidade de capital já instalada.

QUESTÃO 04

Classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- ⊙ São operações de destruição de meios de pagamento: i) importação de bens e serviços; ii) o pagamento de empréstimos bancários; e iii) o pagamento de compras por meio de cartão de crédito.
- ① A dependência do consumo em relação às expectativas implica que: o consumo será ajustado menos do que proporcionalmente a variações temporárias na renda corrente.
- ② A dependência do consumo em relação às expectativas implica que: o consumo pode variar mesmo que a renda corrente não varie.
- ③ A *Teoria do Ciclo da Vida* prevê que a taxa de poupança dos consumidores aumenta quando a renda corrente disponível é inferior à renda média (de toda vida).
- ④ As restrições de crédito ocorrem quando o consumidor não pode pegar emprestado para sustentar o consumo corrente, mesmo na expectativa de obter uma renda mais alta no futuro.

QUESTÃO 05

Classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- ⊙ Em uma economia fechada, a taxa de juros real é a variável que garante o equilíbrio entre oferta e demanda agregada no longo prazo.
- ① A equação de determinação da taxa de juros real como sendo a diferença entre a taxa de juros nominal e a taxa de inflação é chamada de *Equação de Fisher*.
- ② Se a série do PIB segue um passeio aleatório, pode-se concluir que as flutuações no PIB são predominantemente causadas por choques na demanda agregada.
- ③ Os *Novos Keynesianos* acreditam que a rigidez de preços e salários é uma das principais causas da neutralidade da moeda no curto prazo.
- ④ Segundo os teóricos dos *Ciclos Econômicos Reais*: i) as flutuações do PIB no curto prazo decorrem de choques monetários; e ii) as flutuações do PIB no longo prazo decorrem de choques tecnológicos permanentes.

QUESTÃO 06

Segundo o modelo de crescimento de **Solow**, classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- Ⓒ Quando a economia está no estado estacionário, o produto por trabalhador cresce à taxa do progresso tecnológico.
- ① Sem progresso tecnológico, a economia converge para uma taxa de crescimento estável, em que é zero o crescimento da renda *per capita*.
- ② O progresso tecnológico depende da taxa de crescimento populacional.
- ③ As economias com maiores taxas de poupança terão maiores taxas de crescimento econômico em estado estacionário.
- ④ A taxa de crescimento do produto por trabalhador no longo prazo é zero.

QUESTÃO 07

Considere o modelo de ***inconsistência temporal*** da política monetária com expectativas racionais (apresentado por Mankiw).

Curva de Phillips:

$$u = u^n - 0,05(\pi - E\pi)$$

Função de perdas do Banco Central:

$$L(u, \pi) = u + 0,5\pi^2$$

em que u é taxa de desemprego, u^n é taxa natural de desemprego, π é a taxa de inflação e $E\pi$ é a taxa de inflação esperada. Suponha que o Banco Central é capaz de controlar a inflação de modo perfeito, por meio da política monetária, de tal sorte que ele pode escolher qualquer taxa de inflação. Há duas políticas possíveis: i) o Banco Central se compromete com uma regra fixa para a política monetária; e ii) o Banco Central adota uma política monetária discricionária. As expectativas (racionais) do setor privado são estabelecidas antes de o Banco Central decidir a oferta monetária. Avalie como verdadeira (V) ou falsa (F) as afirmativas abaixo:

- Ⓒ Considere que a inflação esperada e a inflação efetiva são iguais. A taxa ótima de inflação é igual a zero.
- ① Se o Banco Central escolhe uma política discricionária, a inflação efetiva é igual a 0,05.
- ② Se o Banco Central escolhe uma regra fixa para a política monetária, então $u = u^n$.
- ③ O Banco Central tem incentivo para criar inflação-surpresa com o intuito de reduzir (temporariamente) o nível de desemprego abaixo da taxa natural, acionando o *viés inflacionário*.
- ④ Quanto maior a aversão à inflação do presidente do Banco Central: o resultado do modelo sob discricção mais se aproxima do resultado do modelo sob uma regra fixa.

QUESTÃO 08

Para avaliar as assertivas abaixo, considere o modelo de **Mundell-Fleming** com os seguintes pressupostos: i) economia aberta de pequeno porte; ii) perfeita mobilidade de capitais; iii) níveis de preço doméstico e externo fixos; iv) ausência de risco país e de expectativas quanto às taxas de câmbio futuras.

- Ⓒ Considere que a taxa de câmbio seja flutuante. Uma política comercial protecionista deixa inalterado o valor das exportações líquidas, embora o volume de comércio diminua.
- ① Considere que a taxa de câmbio seja flutuante. Uma política fiscal contracionista: i) diminui as exportações líquidas; e ii) deixa o produto inalterado. Uma política monetária expansionista diminui tanto as exportações líquidas quanto o produto.
- ② Se a taxa de câmbio é fixa, uma expansão fiscal aumenta o produto.
- ③ Se a taxa de câmbio é fixa, a taxa de juros é o único canal de transmissão da política monetária.
- ④ Considere que a taxa de câmbio seja fixa. Uma desvalorização da moeda doméstica: i) aumenta o produto; e ii) melhora o resultado da balança comercial.

QUESTÃO 09

Classifique as afirmativas como verdadeiras (V) ou falsas (F):

- Ⓒ Se numa economia o investimento é superior à poupança doméstica, o saldo das transações correntes do balanço de pagamentos é negativo.
- ① Quando as pessoas habitam em casa própria, a habitação não é computada no cálculo do PIB.
- ② O *overshooting* da taxa de câmbio ocorre devido ao mercado de bens ser muito mais rígido do que o mercado de ativos.
- ③ A cesta de bens incluída no deflator implícito da renda muda de ano em ano dependendo daquilo que estiver sendo produzido na economia.
- ④ O deflator implícito da renda mede os preços de um grupo menor de bens do que o índice de preços ao consumidor.

QUESTÃO 10

Avalie as assertivas abaixo:

- Ⓒ Inovações financeiras tornam a demanda por moeda mais instável.
- ① Quanto maior a preferência dos bancos privados por manter reservas bancárias (em excedente), maior a dificuldade do Banco Central para fazer uma política monetária expansionista.
- ② O modelo de *Baumol-Tobin* faz parte do conjunto de teorias de carteira de ativos para a demanda por moeda.
- ③ Se o Brasil perdoa uma dívida de Cabo Verde, então, no balanço de pagamentos, o débito é registrado na conta financeira e o crédito equivalente é registrado na conta capital.
- ④ Uma vez que o índice de preços ao consumidor é um *Índice de Paasche*, ele superestima o aumento do custo de vida, já que não leva em conta a possibilidade de substituição entre bens.

QUESTÃO 11

Considere os seguintes parâmetros básicos da economia: razão dívida/PIB = 100%, taxa real de juros = 10%, taxa de crescimento real do PIB = 2%, superávit primário = 4%. Calcule para qual percentual (%) o governo deve elevar o superávit primário para tornar a trajetória da razão dívida/PIB constante.

QUESTÃO 12

Considere as seguintes relações que definem a demanda e oferta agregadas, respectivamente:

$$\text{DA: } m + v = p + y$$

$$\text{OA: } p = p^e + \lambda(y - y^*)$$

Em que m , v , p , p^e , y e y^* são, respectivamente, os logaritmos do estoque de moeda, da velocidade de circulação da moeda, do nível de preços, do nível de preços esperado, do produto e do produto natural. λ é um parâmetro constante.

Suponha $\lambda = 2/3$; $m = 9$; $v = 8$; $y^* = 7$ e $p^e = 5$. Sob a hipótese de previsão perfeita encontre o valor de equilíbrio de y .

QUESTÃO 13

Considere uma **Curva de Phillips** dada por:

$\pi_t = \pi_t^e - (u_t - 5\%)$, em que π_t é a taxa de inflação corrente, u_t é a taxa de desemprego corrente e a taxa de inflação esperada é dada por $\pi_t^e = \pi_{t-1}$.

Suponha ainda que a taxa de desemprego corrente seja inicialmente igual à sua taxa natural e que $\pi_t = 12\%$. O Banco Central anuncia que, a partir do próximo ano, manterá a taxa de desemprego 1 ponto percentual acima da taxa natural de desemprego, até que a taxa de inflação caia para 2%. Quantos anos o Banco Central precisará (manter a taxa de desemprego corrente acima da taxa natural de desemprego) para cumprir seu objetivo?

QUESTÃO 14

Considere que títulos brasileiros paguem uma taxa de juros igual a i_t ao ano, títulos americanos paguem i_t^* ao ano e que a taxa de câmbio seja E_t (real/dólar). Seja $i_t = 9\%$ a.a.; $i_t^* = 1\%$ a.a.; e $E_t = 2,00$ reais/dólar. Calcule a depreciação esperada da taxa de câmbio nos próximos 12 meses para que a aproximação logarítmica da paridade descoberta da taxa de juros seja válida.

QUESTÃO 15

Considere concorrência perfeita em todos os mercados e uma função de produção agregada na forma $Y(t) = K(t)^{0,5}[A(t)L(t)]^{0,5}$, em que K e L são, respectivamente, as quantidades de capital e de trabalho, e A é o estado da tecnologia. As taxas de crescimento do produto, do estoque de capital e do estoque de trabalho são, respectivamente: 4,5%, 4% e 2%. Pelo método da contabilidade do crescimento, calcule a razão entre a taxa de progresso técnico e o resíduo de **Solow**.

LEGENDA

V - Verdadeiro

F - Falso

D - Dezena

U - Unidade

ORIENTAÇÕES:

- 1) Questões do tipo V/F: assinale V, se verdadeiro; F, se falso; ou deixe em branco (sem marcas).
- 2) Questões numéricas: marque o algarismo da dezena na coluna (D) - mesmo que seja 0 (zero), e o das unidades na coluna (U). Você pode também deixar a questão em branco, sem resposta.

CUIDADO:

O candidato que deixar **toda a prova sem resposta** (em branco), será **desclassificado**.

INSTRUÇÕES PARA PREENCHIMENTO:

- USE SOMENTE CANETA ESFEROGRÁFICA PRETA PARA MARCAR SUA RESPOSTA.
- LEIA ATENTAMENTE AS INSTRUÇÕES NO CADERNO DE PROVA.
- PREENCHA OS ALVÉOLOS CORRETAMENTE CONFORME EXEMPLO INDICADO A SEGUIR:



1 - MACROECONOMIA

- 01 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 02 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 03 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 04 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 05 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 06 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 07 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 08 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 09 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 10 -	
V	F
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 11 -	
D	U
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
5- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
6- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
7- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
8- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
9- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 12 -	
D	U
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
5- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
6- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
7- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
8- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
9- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 13 -	
D	U
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
5- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
6- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
7- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
8- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
9- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 14 -	
D	U
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
5- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
6- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
7- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
8- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
9- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

- 15 -	
D	U
0- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
1- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
2- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
3- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
4- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
5- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
6- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
7- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
8- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>
9- <input type="radio"/>	<input type="radio"/>

