



## **EXAME NACIONAL DE SELEÇÃO 2020**

### **PROVA DE MACROECONOMIA**

**1º Dia: 25/09/2019 – 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

- **30/09/2019 – 14 horas** – Divulgação dos **gabaritos** das provas objetivas, no endereço: <http://www.anpec.org.br>.
- **30/09 a 01/10/2019** – Recursos identificados pelo autor serão aceitos até às 14h do dia 01/10 do corrente ano. Não serão aceitos recursos fora do padrão apresentado no Manual do Candidato.
- **04/11/2019 – 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 da **DEZENA** 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

Com base na sexta edição do Manual do Balanço de Pagamentos do Fundo Monetário Internacional (BPM6), avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓒ As variações nas reservas internacionais são contabilizadas na Conta Financeira como Ativos de Reserva.
- ① Os salários recebidos por trabalhadores residentes, quando trabalham para uma empresa não residente no país, são contabilizados na Conta de Serviços.
- ② As remessas de dinheiro de imigrantes no exterior para seus países de origem são contabilizadas na Conta Capital.
- ③ A amortização de um passivo externo é contabilizada na Conta de Rendas Primárias.
- ④ O saldo da Conta Financeira é calculado pela diferença entre a aquisição líquida de Ativos Financeiros e a incidência líquida de Passivos Financeiros.

## QUESTÃO 02

Avalie as seguintes afirmativas:

- Ⓒ Em uma economia com expectativas racionais, um corte de impostos antecipado pelos agentes não teria nenhum impacto sobre o produto, tanto no curto como no longo prazo.
- ① Tudo o mais constante, há um aumento da base monetária quando o Banco Central compra dólares dos bancos.
- ② Há criação de meios de pagamento quando um banco comercial adquire um bem pertencente a uma empresa não financeira, pagando em moeda corrente.
- ③ Uma redução na preferência do público por papel moeda em relação aos depósitos à vista reduz o multiplicador bancário.
- ④ O Banco Central realiza operações de mercado aberto vendendo títulos públicos quando deseja aumentar a liquidez do sistema bancário.

### QUESTÃO 03

Avalie as seguintes afirmativas:

- Ⓒ Para fins de registro nas Contas Nacionais, o investimento é qualquer gasto em bem ou serviço final que aumenta a capacidade da economia de produzir mais no futuro.
- ① O Produto Nacional Bruto de um país é a soma de todos os pagamentos a fatores de produção empregados dentro de suas fronteiras.
- ② A diferença entre Produto Interno Bruto e Produto Nacional Bruto de um país deve-se exclusivamente ao pagamento de fatores de produção empregados nesse país que são propriedade de não residentes.
- ③ Nas Contas Nacionais, o investimento das famílias em capital humano é contabilizado como gasto de consumo.
- ④ A melhora da qualidade dos produtos enviesa o PIB para cima.

### QUESTÃO 04

Para avaliar as assertivas abaixo, considere uma economia com apenas dois ativos, moeda e títulos, com ou sem reservas fracionárias.

- Ⓒ Com reservas fracionárias, a oferta total de meios de pagamento depende: i) da base monetária; ii) da razão entre reservas bancárias e depósitos bancários; iii) da parcela dos meios de pagamento mantida pelo público na forma de moeda manual (papel moeda e moeda metálica).
- ① Com reservas fracionárias, o Banco Central determina a oferta de meios de pagamento por intermédio de operações de mercado aberto.
- ② O público não pode afetar o multiplicador bancário.
- ③ Sem reservas fracionárias, o público pode afetar a oferta total de meios de pagamento.
- ④ Se há racionamento de crédito, então uma redução dos recolhimentos compulsórios implica em um aumento na demanda por crédito.

## QUESTÃO 05

Considere uma economia sem crescimento populacional com uma função de produção  $Y = AK$ , em que  $Y$  é o produto,  $K$  é o capital e  $A$  é um parâmetro tecnológico. Suponha que o capital se deprecia a taxa de 5% ao ano, que a taxa de poupança é de 20%, que o parâmetro  $A$  é uma constante igual a 0,4 e que o estoque de capital inicial seja positivo. Avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓒ Não há uma relação capital por trabalhador de equilíbrio no estado estacionário.
- ① A taxa de crescimento do produto é de 3% ao ano.
- ② Um aumento no parâmetro  $A$  aumentaria apenas temporariamente a taxa de crescimento do produto.
- ③ Nesta economia o crescimento é endógeno e as políticas públicas podem influenciar a taxa de crescimento de longo prazo.
- ④ Uma redução na taxa de depreciação eleva permanentemente a razão capital-produto.

## QUESTÃO 06

Com base na equação de Paridade Descoberta da Taxa de Juros, avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓒ Seja a taxa de juros brasileira  $i_t = 6,5\%$  a.a.; a taxa de juros internacional  $i^* = 1,5\%$  a.a.; a taxa de câmbio brasileira  $E_t = 3,80$  reais/dólar; e o prêmio de risco-Brasil igual a 3% a.a. A taxa de câmbio brasileira esperada para daqui a um ano deve se elevar (há expectativa de depreciação da moeda doméstica).
- ① Suponha a ausência de prêmio de risco-país e que o mercado espera que ocorra, com probabilidade de 50%, uma desvalorização cambial da ordem de 10%, em um horizonte de tempo de 1 mês, em um país de regime de câmbio fixo com perfeita mobilidade de capitais. Então, a taxa de juros doméstica em termos anualizados deve ser 5 pontos percentuais mais elevada que a taxa de juros internacional para que não haja fuga de capitais do país (use capitalização simples).
- ② Em uma economia com taxa de câmbio fixa, mesmo que o governo não tenha intenção de promover uma desvalorização, esta pode ocorrer pela simples mudança de expectativas dos agentes.
- ③ As taxas de juros pagas pelos títulos brasileiros são bem superiores às taxas de juros pagas pelos títulos americanos. Portanto, os investidores deveriam ter somente títulos brasileiros em sua carteira.
- ④ Sob mobilidade perfeita de capitais, quando há expectativa de depreciação cambial, podemos afirmar que a taxa de juros doméstica supera a taxa de juros externa acrescida do risco-país.

## QUESTÃO 07

Avalie as seguintes afirmativas:

- Ⓒ Com base na Teoria da Renda Permanente, um aumento na taxa de juros real diminui o consumo presente e aumenta o consumo futuro.
- ① Supondo que as empresas esperem que tanto os lucros futuros quanto as taxas de juros futuras permaneçam no mesmo nível de hoje, o investimento será uma função da razão entre a taxa de lucro e a soma da taxa real de juros com a taxa de depreciação.
- ② O  $q$  de Tobin se reduz devido a uma queda no preço das ações negociadas na Bolsa de Valores.
- ③ Dependendo de seu efeito sobre as expectativas, uma contração fiscal pode levar a uma expansão econômica.
- ④ De acordo com a Teoria do Ciclo de Vida, uma elevação da renda permanente das famílias levará ao aumento da propensão média a poupar.

## QUESTÃO 08

Avalie as seguintes afirmativas:

- Ⓒ A indexação contratual a inflação passada reduz os efeitos do desemprego sobre a inflação corrente.
- ① Em um ambiente de elevada rigidez nominal de preços e salários, é recomendada uma política de desinflação gradual e anunciada com antecedência.
- ② Na Teoria dos Ciclos Econômicos Reais, as variações no produto são explicadas segundo os choques de demanda, por conta do passeio aleatório do PIB.
- ③ Nos Modelos Novos Keynesianos, a existência da rigidez de preços se deve ao fato de que as firmas enfrentam concorrência perfeita e, portanto, não podem ajustar seu preço de forma individual.
- ④ A rigidez de preços é uma característica fundamental nos Modelos de Ciclos Econômicos Reais.



## QUESTÃO 09

Com base no Modelo de Solow, avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓒ Em um Modelo com Progresso Técnico, o produto *per capita* cresce no estado estacionário à taxa  $(g + n)$ , em que  $g$  é a taxa de progresso tecnológico e  $n$  é a taxa de crescimento populacional.
- ① Em um Modelo sem Progresso Técnico, um aumento da taxa de crescimento populacional aumenta a taxa de crescimento do produto *per capita* no estado estacionário.
- ② Quanto maior a taxa de poupança de uma economia, maior será a renda *per capita* em estado estacionário.
- ③ Considere dois países que apresentam o mesmo nível de capital por trabalhador em equilíbrio estacionário. O país mais pobre hoje tenderá a crescer mais rapidamente do que o país mais rico hoje.
- ④ Em um Modelo sem Progresso Técnico, o consumo *per capita* será maximizado quando a produtividade marginal do capital for igual à soma da taxa de crescimento populacional com a taxa de depreciação.

## QUESTÃO 10

Com base no Modelo IS-LM-BP, avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓒ Uma política monetária expansionista, sob câmbio fixo e mobilidade perfeita de capitais, levará a um deslocamento conjunto da IS e da LM, elevando o nível de produto no novo equilíbrio.
- ① Quando a BP é horizontal e o câmbio flutuante, um aumento nos juros externos provocará recessão.
- ② Sob câmbio fixo e perfeita mobilidade de capitais, bastaria uma política fiscal expansionista para tirar a economia da recessão.
- ③ O crescimento econômico global não afeta o produto de equilíbrio de uma economia doméstica sem mobilidade de capitais e com câmbio flutuante.
- ④ Uma política fiscal expansionista levará uma economia, sem mobilidade de capitais e com regime de câmbio flutuante, a ter um déficit temporário no balanço de pagamentos e um aumento permanente no produto.

### QUESTÃO 11

Considere uma economia hipotética fechada que produz e consome apenas três tipos de bens finais: X, Y e Z. Segundo a tabela a seguir para o ano base e o ano corrente, avalie as afirmativas como verdadeiras ou falsas. O preço de cada bem é expresso em unidades monetárias (\$).

Ano	Bens	Quantidade (Unidades)	Preço (\$)
Base	X	3.000	2
	Y	6.000	3
	Z	8.000	4
Corrente	X	4.000	3
	Y	14.000	2
	Z	32.000	5

- Ⓒ O PIB real para o ano corrente foi de \$178.000.
- ① O PIB real cresceu mais do que 250% entre o ano base e o ano corrente.
- ② O deflator do PNB entre o ano base e o ano corrente foi inferior a 10%.
- ③ A mudança percentual no nível de preços entre o ano base e o ano corrente medida pelo deflator do PNB foi superior à medida por um índice de preços ao consumidor do tipo Laspeyres.
- ④ Os bens Y e Z são complementares.

## QUESTÃO 12

As duas tabelas abaixo apresentam o plano de desinflação dos países A e B e o comportamento projetado da taxa de desemprego e da taxa de crescimento do produto. Partindo da inflação observada no ano 1 (15% no país A e 16% no país B), as linhas das tabelas mostram, ano a ano, a trajetória alvo desenhada para a taxa de inflação dos países A e B e as respectivas trajetórias da taxa de desemprego e da taxa de crescimento do produto para alcançar os níveis de inflação desejados (3% no país A e 4% no país B).

País A

Ano	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inflação	15	13	11	9	7	5	3	3	3	3
Taxa de desemprego	5,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	5,5	5,5	5,5
Taxa de crescimento do produto	3,5	-0,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	7,5	3,5	3,5

País B

Ano	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inflação	16	14	12	10	8	6	4	4	4	4
Taxa de desemprego	5,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	5,5	5,5	5,5
Taxa de crescimento do produto	3,5	-4	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	11	3,5	3,5

Com base nestas informações, responda:

- Ⓒ A taxa de desemprego natural e a taxa de crescimento normal do produto são iguais em ambos os países.
- ① Os agentes têm expectativas racionais.
- ② A razão de sacrifício (ou taxa de sacrifício) da desinflação em termos de excesso de desemprego é maior no país A.
- ③ No país B, as empresas ajustam o emprego mais que proporcionalmente em resposta aos desvios do crescimento do produto em relação ao crescimento normal.
- ④ As trajetórias das variáveis macroeconômicas dos planos de desinflação dos dois países estão sujeitas à Crítica de Lucas.

### QUESTÃO 13

Considere um consumidor representativo com a seguinte função utilidade:  $U = \ln(C_1) + \beta \ln(C_2)$ , em que  $C_1$  é o consumo corrente,  $C_2$  é o consumo futuro e  $\beta$  é o fator de desconto. A taxa de juros ( $r$ ) é igual a 1 e  $\beta(1+r) = 1$ . Adicionalmente, suponha que não há imperfeições de mercado e que a renda do consumidor nos períodos 1 e 2 seja dada por 120 e 60, respectivamente. Determine o valor da poupança corrente que maximiza a utilidade do consumidor.

### QUESTÃO 14

Suponha um país que em um determinado ano teve uma taxa de juros real de 3% a.a. e um superávit fiscal primário igual a 4% do PIB. Calcule a taxa de crescimento real anualizada do PIB (% a.a.), sabendo que ao longo do ano houve uma queda de 50% para 45% na razão dívida/PIB. Use a aproximação  $(1+r)/(1+g) \approx 1+r-g$ .

### QUESTÃO 15

Suponha que a Equação Quantitativa da Moeda seja válida. Considere dois países, X e Y, que transacionam entre si. As taxas de crescimento da moeda e da renda real do país X são iguais a 10% a.a. e 1% a.a., respectivamente. Já o país Y expande seu estoque nominal de moeda à taxa de 4% e sua renda real cresce à taxa de 2%. Nos dois países a velocidade-renda de circulação da moeda é constante. Usando uma aproximação logarítmica, calcule a taxa de depreciação nominal da moeda do país X em relação à moeda do país Y para que a paridade relativa do poder de compra seja válida (resposta em % a.a.).



LOCAL DO EXAME:

DATA/HORÁRIO DO EXAME:

INSCRIÇÃO:

NOME:

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:



ASSINATURA:

RG / ÓRGÃO:

PROVA

● 2 3 4 5 6

1 - MACROECONOMIA

LEGENDA

V - Verdadeiro D - Dezena  
F - Falso U - Unidade

ORIENTAÇÕES:

- Questões do tipo V / F : assinale V, se verdadeiro; F, se falso; ou deixe em branco (sem marcas).
- 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.

- 01 -		- 02 -		- 03 -		- 04 -		- 05 -	
V	F	V	F	V	F	V	F	V	F
0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○
1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○
2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○
3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○
4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○

  

- 06 -		- 07 -		- 08 -		- 09 -		- 10 -	
V	F	V	F	V	F	V	F	V	F
0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○
1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○
2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○
3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○
4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○

  

- 11 -		- 12 -		- 13 -		- 14 -		- 15 -	
V	F	V	F	D	U	D	U	D	U
0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○	0- ○	○
1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○	1- ○	○
2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○	2- ○	○
3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○	3- ○	○
4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○	4- ○	○
				5- ○	○	5- ○	○	5- ○	○
				6- ○	○	6- ○	○	6- ○	○
				7- ○	○	7- ○	○	7- ○	○
				8- ○	○	8- ○	○	8- ○	○
				9- ○	○	9- ○	○	9- ○	○

