

Capítulo 7

Procura agregada com mercado cambial: Mobilidade perfeita de capitais

7.1 Questões Teóricas

Exercício 93 *O que são modelos de Mundell–Fleming?*

Exercício 94 *Quais foram os regimes de mobilidade de capitais que estudou? Apresente as diferenças fundamentais entre eles.*

Exercício 95 *Quais foram os regimes de câmbios que estudou? Apresente as diferenças fundamentais entre eles.*

Exercício 96 *Nos modelos de Mundell–Fleming porque se afirma que "num regime de **mobilidade perfeita de capitais**, o equilíbrio da balança de pagamentos só se poderá obter se a taxa de juro interna for igual a (ou bastante próxima da) taxa de juro do restantes países onde vigora tal regime"?*

Exercício 97 *Num regime de mobilidade perfeita de capitais e câmbios fixos porque se diz que a "política monetária é endógena" e a "eficácia da política monetária é nula"?*

Exercício 98 *Num regime de mobilidade perfeita de capitais e câmbios flexíveis porque se diz que a "política fiscal é endógena" e a "eficácia da política fiscal é nula"?*

Exercício 99 *Quais os efeitos de uma subida do nível geral de preços sobre a procura agregada de bens e serviços num regime de mobilidade perfeita de capitais e câmbios fixos? Represente graficamente.*

Exercício 100 *Quais os efeitos de uma subida do nível geral de preços sobre a procura agregada de bens e serviços num regime de mobilidade perfeita de capitais e câmbios flexíveis? Represente graficamente.*

Exercício 101 *Você era gestor de uma empresa. Suponha a seguinte situação: O seu país tinha celebrado internacionalmente um acordo de manter a taxa de câmbio fixa e de adoptar um regime de mobilidade perfeita de capitais, e após o acordo a economia sofre uma profunda crise económica por razões externas. A sua empresa tinha em vista um projecto de investimento que seria rentável caso a taxa de juro descesse, e existe uma grande pressão política e nos media para que o banco central intervisse no sentido de baixar a taxa de juro. Politicamente, tudo apontaria para uma descida da taxa de juro. Você faria o projecto? Justifique.*

7.2 Exercícios Numéricos

Exercício 102 (Câmbios Fixos). *Num quadro de perfeita mobilidade de capitais e de regime de Câmbios Fixos é conhecida a informação que se encontra abaixo:*

Mercado de bens e serviços:

$$IS : Q^d = \frac{1}{0.445} [1246 + 100 (P_x/P) E - 400.5 \cdot i]$$

$$P = 100$$

Mercado cambial:

$$X = 1250 + 55 (P_x/P) E$$

$$F = 3851.6 + 0.3Q^d - 45 (P_x/P) E$$

$$BF = 0$$

$$P_x = 100$$

$$E = 105$$

$$i_x^* = 7.5\%$$

Mercado monetário:

$$M^d = 1000 + 0.2Q^d - 10000 \cdot i$$

$$\kappa = 5$$

a) *Determine o valor da taxa de juro interna e da procura agregada compatíveis com o equilíbrio macroeconómico.*

b) *Detemine o valor do stock real de moeda compatível com o referido equilíbrio e deduza a expressão da função LM.*

c) Proceda à representação gráfica da situação descrita nas alíneas anteriores.

d) Admitindo que o Governo decide adoptar uma política fiscal expansionista elevando a sua despesa em termos reais em 250 unidades, calcule:

(i) a nova função IS;

(ii) o novo valor de equilíbrio da taxa de juro interna e da procura agregada;

(iii) o novo montante da base monetária consentâneo com a nova situação de equilíbrio;

e) Represente graficamente a situação de equilíbrio encontrada na alínea anterior e compare-a com obtida na alínea (c).

Exercício 103 (Câmbios Fixos). Numa economia com **mobildade perfeita de capitais** temos as seguintes situações para os mercados macroeconómicos num determinado ano:

Mercado de bens e serviços:

$$IS : Q^d = \frac{1}{0.6} [4800 - 3000 \cdot i + 60 (P_x/P) E]$$

$$P = 100$$

Mercado cambial:

$$B_C = -225 - 0.15Q^d + 60 (P_x/P) E$$

$$BF = 0$$

$$E = 30$$

$$P_x = 100$$

$$i_x^* = 10\%$$

Mercado monetário:

$$M^d = 1500 + 0.4Q^d - 2000 \cdot i$$

$$RLX_{BC} = 80000$$

$$DIV_{BC} = 20000 \quad (\text{activo})$$

$$\kappa = 2.5$$

a) Determine o nível de procura agregada de equilíbrio macroeconómico no corrente ano (ano t). Calcule a oferta real de moeda compatível com este equilíbrio e o crédito interno líquido do Banco Central. Qual o valor da Balança Corrente? Proceda à representação gráfica do equilíbrio macroeconómico.

b) Calcule o valor de equilíbrio da procura agregada no momento $t+1$ sabendo que é adoptada uma política fiscal que dá origem a uma variação positiva do nível de gastos públicos de 240 unidades em termos reais.

c) A política fiscal, mencionada na alínea anterior, irá exercer uma pressão sobre a taxa de juro interna que levará a um aumento da entrada de capitais financeiros. Qual será a operação cambial que o Banco Central deverá realizar para respeitar o objectivo de manter a taxa de câmbios fixa?

d) Qual o novo nível de stock real de moeda? Determine a variação das RLX_{BC} .

e) Qual seria o efeito esperado sobre esta economia se, alternativamente, se tivesse adoptado por uma política monetária expansionista comprando títulos de dívida pública no montante de 24000 unidades monetárias (valor nominal)? Justifique.

Exercício 104 (Câmbios Fixos). Sobre uma economia, que opera num contexto de **mobilidade perfeita de capitais**, conhece-se a seguinte informação para um determinado ano:

Mercado de bens e serviços:

$$IS : Q^d = \frac{1}{0.4} [\bar{A} - 8000 \cdot i + 200 (P_x/P) E]$$

$$\bar{A} = 14160$$

$$P = 100$$

Mercado cambial:

$$B_C = 1880 - 0.2Q^d + 200 (P_x/P) E$$

$$B_F = 0$$

$$E = 50$$

$$P_x = 100$$

$$i_x^* = 5\%$$

Mercado monetário:

$$M^d = 1500 + 0.25Q^d - 2000 \cdot i$$

$$BM = 406250$$

$$\kappa = 4$$

a) Determine o nível de equilíbrio da taxa de juro interna e da procura agregada.

b) Determine o valor da Balança Corrente.

c) Suponha que uma política fiscal expansionista provoca um aumento dos gastos públicos de forma que a componente autónoma da procura agregada passa para $\bar{A}_{t+1} = 16000$ em termos reais. Quais os novos valores da procura agregada e da base monetária compatíveis com o novo equilíbrio macroeconómico?

d) Represente graficamente as duas situações de equilíbrio macroeconómico.

Exercício 105 (Câmbios Flexíveis). A partir da informação disponível para uma determinada economia:

Mercado de bens e serviços:

$$IS : Q^d = \frac{1}{0.425} [1200 + 90 (P_x/P) E - 840 \cdot i]$$

$$P = 100$$

Mercado cambial:

$$BC = -3859.2 - 0.3Q^d + 90 (P_x/P) E$$

$$BF = 0$$

$$P_x = 100$$

$$i_x^* = 8\%$$

Mercado monetário:

$$M^d = 1000 + 0.15Q^d - 10000 \cdot i$$

$$\kappa = 5$$

$$BM = 123808$$

a) Encontre a expressão da função LM.

b) Sabendo que o regime cambial vigente é o regime de câmbios flexíveis e que a **mobilidade de capitais é perfeita**, caracterize a situação de equilíbrio da economia. Proceda à respectiva representação gráfica.

c) O banco central implementa uma política monetária expansionista adquirindo títulos de dívida pública no montante de 10000 u.m..

(i) usando o novo equilíbrio no mercado monetário, determine o novo valor de equilíbrio da taxa de juro interna e da procura agregada;

(ii) Qual o impacto desta política sobre a taxa de câmbio e sobre a procura externa. Qual o novo valor de equilíbrio da taxa de câmbio e da Balança Corrente? Justifique a sua resposta.

Exercício 106 (Câmbios Flexíveis) Sobre uma economia, que opera em regime de câmbios flexíveis, num contexto de **perfeita mobilidade de capitais**, conhece-se a seguinte informação para um determinado ano:

Mercado de bens e serviços:

$$IS : Q^d = \frac{1}{0.5} (9515 - 2000 \cdot i + 50 (P_x/P) E)$$

$$P = 80$$

Mercado cambial:

$$B_C = 2000 - 0.25Q^d + 50 (P_x/P) E$$

$$BF = 0$$

$$P_x = 80$$

$$i_x^* = 7\%$$

Mercado monetário:

$$M^d = 1000 + 0.15Q^d - 15000 \cdot i$$

$$CIL_{BC} = 20000$$

$$RLX_{BC} = 45000$$

$$DIV_{BC} = 5000 \quad (\text{activo})$$

$$\kappa = 5$$

a) Encontre os níveis da oferta nominal de moeda, da procura agregada e da taxa de câmbio nominal relativos ao equilíbrio macroeconómico, bem como o valor da balança corrente para este equilíbrio..

b) Admita que o Banco Central decide aumentar a Massa Monetária através de um aumento do nível de CIL do Banco Central para 25000 u.m.. Determine o novo equilíbrio macroeconómico.

c) Se, alternativamente, se tivesse verificado uma variação nos gastos públicos no montante real de 100 unidades, que efeitos se poderiam esperar sobre as variáveis procura agregada e sobre a taxa de câmbio nominal? Represente graficamente, confrontando com os resultados das alíneas (a) e (b).