

## Mandell-Fleming

Questões ANPEC:

### 13/97

Suponha que uma economia absorva recursos externos de não-residentes e, para que não haja pressão sobre os meios de pagamento o Banco Central (BACEN) esterilize o excesso de moeda, emitindo dívida pública. Devido a políticas de ajustamento de curto prazo os juros domésticos estão muito mais elevados do que os internacionais. Após alguns meses os recursos são enviados para fora do país. Para que o câmbio não se desvalorize o BACEN toma recursos emprestado elevando a dívida externa. Com base neste cenário, indique se as proposições abaixo

### 97/2

- (0) O efeito imediato de uma desvalorização cambial sobre a balança comercial pode ser negativo, tendendo a melhorar com o passar do tempo. V

A explicação é dada através da curva J. Num primeiro momento pode ocorrer uma queda nas exportações, para depois melhorar com o passar do tempo.

(3) De acordo com o modelo IS-LM adaptado à economia aberta, num regime de taxa de câmbio flexível e livre mobilidade de capital, uma expansão monetária deve ocasionar, no curto prazo, um aumento das exportações.

$\uparrow M/P \Rightarrow \downarrow i \Rightarrow$  Saida de capitais  $\Rightarrow$  diminui a oferta de dólares  $\Rightarrow$  aumenta o preço do dólar  $\Rightarrow$  Deprecia  $\uparrow \theta \Rightarrow \uparrow X$

### 99/6

A) Uma política fiscal expansionista financiada à base de emissão de títulos públicos deve levar a uma melhora da conta externa de capital. V

Aumenta a oferta de títulos  $\Rightarrow \downarrow P_T = \text{preço dos títulos} \Rightarrow \uparrow i \Rightarrow$   
entra capitais

B) A entrada de investimentos externos no país é um dos fatores de  
expansão da base monetária. V

Ora, os investidores devem trocar dólares por reais para investir no  
país.

C) No caso de uma pequena economia aberta, a política fiscal não  
exerce impacto sobre a renda quando as taxas de cambio são fixas.  
F É eficiente.

D) No caso de uma pequena economia aberta, a política monetária  
não exerce impacto sobre a renda quando as taxas de cambio são  
fixas. V

Ora, a política monetária é ineficaz com taxa de câmbio fixa numa  
economia com perfeita mobilidade de capitais.

### **11/98**

(0) Numa pequena economia aberta com livre mobilidade de capitais e  
taxa de câmbio flutuante, uma redução dos gastos do governo deve  
provocar uma depreciação cambial. V

$\downarrow G \Rightarrow \downarrow Y \Rightarrow \downarrow L_d \Rightarrow \downarrow i \Rightarrow \text{sai capitais} \Rightarrow \uparrow \text{preço do dólar} \Rightarrow \uparrow \theta$

(1) Numa pequena economia aberta com livre mobilidade de capitais e  
taxa de câmbio flutuante, uma redução dos gastos do governo deve  
provocar uma redução do produto. F

$\downarrow G \Rightarrow \downarrow Y \Rightarrow \downarrow L_d \Rightarrow \downarrow i \Rightarrow \uparrow \theta \Rightarrow \uparrow X \Rightarrow \uparrow Y \Rightarrow \text{não há alteração}$   
no produto.

(2) Numa pequena economia aberta com livre mobilidade de capitais e  
taxa de câmbio fixa, uma redução dos gastos do governo deve  
provocar uma redução do produto.

$\downarrow G \Rightarrow \downarrow Y \Rightarrow \downarrow L_d \Rightarrow \downarrow i \Rightarrow \text{Sai capitais} \Rightarrow \downarrow \text{Reservas} \Rightarrow \downarrow \text{BM} \Rightarrow \downarrow M^s$

(3) Numa pequena economia aberta com livre mobilidade de capitais e taxa de câmbio fixa, um aumento da oferta monetária não deve ter qualquer efeito sobre o produto.

Ora, não afeta  $q$ , nem X, nem Y

2/2001

(0) Com perfeita mobilidade de capitais e câmbio fixo, uma política de mercado aberto contracionista deixará inalterada a base monetária, mas elevará o montante de reservas no ativo do Banco Central.

$\downarrow M^s \Rightarrow \uparrow i \Rightarrow \text{entra capitais} \Rightarrow \uparrow \text{Reservas} \Rightarrow \uparrow \text{BM} \Rightarrow \uparrow M^s$

### QUESTÃO 03/2002

Considere o modelo Mundell-Fleming e responda se afirmações abaixo são falsas ou verdadeiras:

- V Em uma economia **grande**, com taxa de câmbio flexível, uma política fiscal expansionista eleva a taxa de juros e, portanto, reduz o investimento privado.
  - F Em um país pequeno, com taxa de câmbio fixa e perfeita mobilidade de capitais, uma política monetária contracionista provoca uma redução no estoque de moeda estrangeira em poder do Banco Central.
  - V Em um regime de câmbio fixo, a política monetária será tanto mais eficaz **no curto prazo** quanto menor for a mobilidade do capital.
  - F A perfeita mobilidade do capital implica igualdade entre as taxas de juros dos ativos nacionais e estrangeiros, independentemente de fatores relacionados à tributação dos ativos.
  - V O multiplicador de gastos governamentais, em uma economia com taxa de câmbio fixa, será tanto maior quanto maior for a mobilidade do capital.
-