



EXAME NACIONAL DE SELEÇÃO 2022

PROVA DE MACROECONOMIA

**1º Dia: 30/09/2021 – QUINTA-FEIRA
HORÁRIO: 8h00m às 10h00m (horário de Brasília)**

INSTRUÇÕES

1. Esta **PROVA** é constituída de **quinze** questões objetivas.
2. Nas questões do tipo A, recomenda-se não marcar ao acaso: cada item cuja resposta diverja 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.
3. Durante as provas, o(a) candidato(a) não deverá levantar-se ou comunicar-se com outras pessoas.
4. A duração da prova é de **duas horas**.
5. Durante a realização das provas **não** é permitida a utilização de calculadora, qualquer material de consulta ou equipamentos eletrônicos além do utilizado para realização das provas.
6. Durante a realização das provas somente será permitida a saída do candidato após a autorização, por meio do *chat online*, do fiscal de prova.
7. O candidato só poderá desconectar-se, após o término da prova de cada disciplina.
8. Se a conexão cair, o candidato deve reiniciar a máquina. Caso a conexão não volte após o reinício da máquina, o candidato deve rotar a internet/wi-Fi de alguma pessoa próxima ou entrar em contato com o suporte técnico, cujo contato está no Comprovante de Inscrição.
9. A desobediência a qualquer uma das recomendações constantes nas presentes Instruções poderá implicar a anulação das provas do(a) candidato(a). A desobediência ao fiscal de prova também poderá implicar a anulação da prova do(a) candidato(a).

AGENDA

- 07/10/2021 – 14 horas – Divulgação dos gabaritos das provas objetivas, no endereço: <http://www.anpec.org.br>.
- 07/10 a 08/10/2021 – Recursos identificados pelo autor serão aceitos até às 14h do dia 08/10 do corrente ano. Não serão aceitos recursos fora do padrão apresentado no Manual do Candidato.
- 05/11/2021 – 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 o comando de cada uma delas: itens **VERDADEIROS**, marque **V**; itens **FALSOS**, marque **F**; ou deixe a resposta **EM BRANCO (SEM MARCAR)**.
- Caso a **resposta seja numérica**, digite entre os números de 00 até 99 o número correspondente à resposta ou deixe a resposta **EM BRANCO (SEM MARCAR)**.

QUESTÃO 01

No Balanço de Pagamentos de um país, no ano t, foram contabilizadas as seguintes operações:

- a) Uma empresa estrangeira realizou um investimento direto em uma subsidiária no país, em forma de máquinas e equipamentos, no valor de \$10 bilhões.
- b) O país exportou alimentos no valor de \$20 bilhões.
- c) Organizações Não Governamentais do país receberam donativos, em mercadorias, no valor de \$1 bilhão.
- d) Subsidiárias nacionais no exterior enviaram lucros para suas matrizes no país no valor de \$15 bilhões.
- e) O país importou petróleo no valor de \$10 bilhões.
- f) Houve uma saída líquida de capitais para investimentos em carteira no valor de \$25 bilhões.

Com base nas informações acima, avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓐ Os donativos recebidos tiveram um impacto positivo sobre o saldo em transações correntes no valor de \$1 bilhão.
- Ⓑ O investimento direto realizado pela empresa estrangeira teve um impacto negativo sobre o saldo em transações correntes no valor de \$10 bilhões.
- Ⓒ O país teve um superávit na balança comercial.
- Ⓓ O PIB foi maior do que o PNB.
- Ⓔ Não houve variação nas reservas internacionais.

QUESTÃO 02

Avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓐ De acordo com a regra de política monetária conhecida como Regra de Taylor, o Banco Central deve alterar a taxa de juros nominal em resposta ao desvio da taxa de inflação em relação à meta de inflação e em resposta ao desvio da taxa de desemprego (corrente) em relação à taxa natural de desemprego (ou em resposta ao desvio do produto corrente em relação ao produto potencial).
- Ⓑ De acordo com a Regra de Taylor, o peso dado ao desvio da inflação em relação à meta de inflação deve ser maior do que 1 para que haja convergência da inflação para a meta.
- Ⓒ De acordo com a Regra de Taylor, o Banco Central deve diminuir a taxa de juros em resposta a um aumento na taxa natural de desemprego.
- Ⓓ Segundo a Equivalência Ricardiana, um corte de impostos para estimular o consumo privado em momentos de crise não é um instrumento de política eficaz.
- Ⓔ Segundo a Equivalência Ricardiana, a forma de financiamento dos gastos do governo é irrelevante para os agentes econômicos.

QUESTÃO 03

Avalie as seguintes afirmativas como verdadeiras ou falsas:

- Ⓐ Segundo os proponentes do regime de câmbio fixo, ele é mais recomendável para um país: i) economicamente integrado com o emissor da moeda de referência (economia-âncora); e/ou ii) cujo Banco Central possui reduzida reputação (e/ou cuja política monetária possui reduzida credibilidade).
- ① Em um regime de câmbio fixo com mobilidade perfeita de capitais a política monetária se torna ineficaz.
- ② Uma política fiscal expansionista não é eficaz para estimular a economia que se encontra em uma situação de armadilha da liquidez.
- ③ O afrouxamento monetário, também conhecido como *quantitative easing*, é um instrumento de política monetária não convencional que costuma ser utilizado quando o Banco Central não consegue estimular a economia por meio de quedas adicionais da taxa de juros.
- ④ No Modelo IS-LM, com nula mobilidade de capitais e câmbio fixo, uma corrida bancária irá resultar em um aumento da taxa de juros e uma queda da renda de equilíbrio.

QUESTÃO 04

Avalie as assertivas abaixo como verdadeiras ou falsas, considerando o seguinte Modelo de Oferta e Demanda Agregadas:

$$\text{Demanda agregada: } y = m - p;$$

$$\text{Oferta agregada: } p = p^e + 4 (y - y^*).$$

- Ⓐ Supondo que haja previsibilidade perfeita, uma expansão monetária eleva o nível de preços em uma proporção de um para um e não altera o produto.
- Ⓛ Considera válidas as hipóteses e resultados que fundamentam o regime de metas de inflação. Caso as expectativas de inflação estejam ancoradas (i.e., não há erro de expectativa), o Banco Central não conseguirá elevar o produto ao fazer uma expansão monetária acima do que os agentes acreditam ser compatível com a meta de inflação.
- Ⓜ Supondo que as expectativas sejam “expectativas racionais”, a curva de oferta agregada será vertical.
- Ⓝ A resolução deste modelo encontrará um nível de preços incompatível com o nível de preços exógeno esperado pelos agentes.
- Ⓞ Supondo que as expectativas sejam “expectativas racionais”, choques de oferta não terão efeitos reais.

QUESTÃO 05

Considere que as premissas do Modelo de Crescimento de Solow sejam válidas. Considere a função de produção: $Y = K^{0,5}L^{0,5}$, em que Y, K e L correspondem ao produto, ao estoque de capital e ao número de trabalhadores, respectivamente. Suponha que: a taxa de poupança seja igual a 40%; a taxa de depreciação do estoque de capital é 7%; e a população cresce a uma taxa constante e igual a 3%. Calcule o valor do salário real no estado de crescimento equilibrado.

QUESTÃO 06

Considere a existência de apenas um bem homogêneo representativo do comércio internacional. Suponha que o preço deste bem nos Estados Unidos seja 5 dólares. Assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas, utilizando os dados da tabela abaixo:

	país 1	país 2	país 3	país 4
Preço do bem (em moeda local)	15,00	22,00	7,00	18,00
Taxa de câmbio (moeda local/dólar americano)	5,00	2,00	3,50	4,00

- Ⓐ A única moeda apreciada em termos reais em relação ao dólar é a do país 2.
- Ⓑ A moeda do país 4 está mais depreciada em termos reais que a moeda do país 3.
- Ⓒ De acordo com a paridade do poder de compra, a taxa de câmbio de equilíbrio no país 1 deveria ser igual a 3.
- Ⓓ De acordo com a paridade do poder de compra, a moeda do país 3 está 50% depreciada em termos reais.
- Ⓔ O preço do bem no país 2 é 50% mais caro que no país 1.

QUESTÃO 07

Uma economia é formada por dois indivíduos (A e B) que vivem por dois períodos ($t = 1, 2$). Ambos podem emprestar e tomar emprestado livremente à taxa de juros real r , e possuem a mesma função utilidade $U = \ln C_{j,1} + 0,4 \ln C_{j,2}$, na qual: $C_{j,1}$ e $C_{j,2}$ são, respectivamente, os níveis de consumo real do indivíduo $j = A, B$ nos períodos 1 e 2. A taxa de juros real de equilíbrio é aquela que faz com que a soma da poupança dos indivíduos A e B seja zero. Assuma também: que o indivíduo A tem renda real $Y_{A,1} = 140$ (no período 1) e $Y_{A,2} = 0$ (no período 2); e o indivíduo B tem renda real $Y_{B,1} = 0$ (no período 1) e $Y_{B,2} = 70$ (no período 2). Calcule a taxa de juros real de equilíbrio (resposta em % a.a.).

QUESTÃO 08

Assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ De acordo com o Modelo de Oferta e Demanda Agregadas, numa situação inicial de equilíbrio de longo prazo, uma política monetária perfeitamente antecipada não tem efeito sobre o produto e nem sobre o nível de preços.
- Ⓛ De acordo com o Modelo de Oferta e Demanda Agregadas, uma política monetária expansionista apenas parcialmente antecipada aumenta os preços para um nível maior no curto prazo do que no longo prazo.
- Ⓜ De acordo com Modelo de Expectativas Racionais de Lucas, apenas o aumento não antecipado da oferta monetária é capaz de afetar o produto real.
- Ⓝ Nos Modelos de Ciclos Econômicos Reais – em oposição aos Modelos Novos Keynesianos – os choques monetários não são relevantes para explicar os ciclos econômicos.
- Ⓟ De acordo com os Modelos de Ciclos Econômicos Reais, as flutuações econômicas são explicadas pela rigidez de preços.

QUESTÃO 09

Considere um Modelo de Consumo, em que o consumidor representativo nasce sem riqueza financeira e vive por três períodos: juventude, meia-idade e aposentadoria. O consumidor trabalha por dois períodos e aposenta-se no último. A renda do trabalho é de \$10 no primeiro período, \$50 no segundo e \$0 no último. A inflação corrente e a inflação esperada são iguais a zero e a taxa de juros real também é igual a zero. Com base nestas informações, assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ Considerando o período da juventude, o valor presente descontado da renda do trabalho é de \$10.
- Ⓑ Para o consumidor atingir o nível máximo de consumo constante ao longo da vida será preciso tomar emprestado \$10 no período da juventude e poupar \$20 na meia-idade.
- Ⓒ Se o consumidor na juventude sofrer restrições de crédito e não conseguir tomar empréstimos, o nível de consumo máximo almejado pelo consumidor na meia-idade e na aposentadoria será maior do que se ele não sofresse restrições de crédito.
- Ⓓ A poupança total ao longo da vida do consumidor não irá se alterar caso haja restrições de crédito na juventude.
- Ⓔ A liberalização financeira aumenta a acumulação de capital total na economia.

QUESTÃO 10

Assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ Para manter a taxa de câmbio real constante, a variação da taxa de juros nominal precisa igualar a diferença entre a taxa de inflação doméstica e a taxa de inflação externa.
- ① De acordo com a Teoria da Paridade do Poder de Compra, a taxa de inflação doméstica deverá ser igual a taxa de inflação internacional em um regime de câmbio fixo.
- ② Com o uso de controle de capitais, é possível um governo controlar o câmbio e os juros simultaneamente.
- ③ Pela paridade descoberta da taxa de juros e supondo que não exista risco de crédito, o investidor terá um retorno mais elevado ao comprar um título que paga uma taxa de juros mais elevada do que teria se investisse em um título que paga uma taxa de juros menor.
- ④ A paridade do poder de compra relativa implica que a taxa de câmbio real é igual a 1.

QUESTÃO 11

Considerando os Modelos IS-LM-BP e Mundell-Fleming, assinale como verdadeiras ou falsas as assertivas a seguir:

- Ⓒ Sob câmbio flutuante, uma política protecionista de tarifas à importação terá efeitos sobre o produto de equilíbrio quando não há mobilidade de capitais.
- ① Sob câmbio flutuante e mobilidade de capitais, ainda que imperfeita, uma política protecionista de tarifas à importação não terá efeitos sobre o produto de equilíbrio.
- ② Uma política fiscal expansionista sob um regime de câmbio fixo com perfeita mobilidade de capitais eleva o produto, mas gera um efeito deslocamento (*crowding-out*).
- ③ Uma contração monetária sob um regime de câmbio flutuante e mobilidade perfeita de capitais resultará em uma apreciação do câmbio e uma queda do produto.
- ④ Uma política fiscal expansionista sob um regime de câmbio flutuante em uma economia com pouca mobilidade de capitais resultará em uma depreciação da taxa de câmbio e um aumento do produto se a Curva BP for mais inclinada que a Curva LM.

QUESTÃO 12

Assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas com base nas informações contidas na tabela abaixo, sobre um país hipotético, para os anos de 2018 a 2020. Assuma que sejam produzidos apenas os bens finais A e B. A unidade de medida de cada variável está entre parêntesis.

Ano	População (habitantes)	Bem final	Quantidade (unidades)	Preço (\$)
2018	100	A	5	5.000
		B	10	10.000
2019	125	A	10	10.000
		B	20	5.000
2020	150	A	15	10.000
		B	15	5.000

- Ⓐ O PIB nominal *per capita* em 2020 foi de \$1.500.
- Ⓛ O PIB real contraiu 10% entre os anos de 2019 e 2020, a preços de 2018.
- Ⓜ A taxa de crescimento anual do PIB real depende da escolha do ano-base para os preços.
- Ⓝ O PIB real *per capita* cresceu 100% entre os anos de 2018 e 2019, a preços de 2018.
- Ⓓ O deflator do PIB foi maior que zero entre os anos de 2019 e 2020.

QUESTÃO 13

Calcule o multiplicador monetário supondo que a proporção de moeda em poder do público com relação aos depósitos à vista seja de 20% e que os bancos comerciais mantenham como reservas bancárias 20% de seus depósitos à vista (Arredonde as casas decimais se for preciso).

QUESTÃO 14

Assinale como verdadeiras ou falsas as assertivas a seguir. Considere uma economia que adote o regime de metas de inflação e que ela seja regida pela Curva de Phillips: $\pi_t - \pi^e = -0,7 (u_t - 0,05)$, sendo π_t a taxa de inflação do ano corrente, π^e a expectativa de inflação dos agentes, e u_t a taxa de desemprego do ano corrente. Adicionalmente, suponha que a inflação do ano anterior foi de 10% e que a meta de inflação para o ano corrente seja de 4%.

- Ⓐ Considere válida a Lei de Okun e que a política monetária goza de credibilidade. Neste caso, ao estabilizar a inflação, automaticamente estabilizam-se as flutuações do produto.
- ① Considerando que as expectativas dos agentes sejam adaptativas, a razão de sacrifício desta economia será menor ou igual a 1.
- ② Considerando que as expectativas dos agentes sejam adaptativas, uma desinflação repentina tem um custo total mais elevado em termos de aumento do desemprego do que uma desinflação gradual.
- ③ De acordo com os Modelos Novos Keynesianos, uma desinflação repentina levará a um aumento do desemprego.
- ④ A taxa natural de desemprego é de 5%.

QUESTÃO 15

Considere um título de um país emergente cujo rendimento seja de 10% a.a. e um título equivalente dos EUA cujo rendimento seja de 2% a.a. Suponha ainda que o prêmio de risco associado ao título do país emergente seja de 2% a.a. e que a taxa de câmbio seja de 5,00 unidades da moeda do país emergente por dólar. Utilize a paridade descoberta da taxa de juros para calcular a taxa de câmbio esperada entre os países daqui a um ano. Multiplique por 10 para obter a resposta. Arredonde as casas decimais se for preciso.