



EXAME NACIONAL DE SELEÇÃO 2026

PROVA DE MACROECONOMIA

1º Dia: 17/09/2025 - QUARTA-FEIRA
HORÁRIO: 9h00m às 10h30m (horário de Brasília)

Instruções

1. Este **CADERNO** é constituído de **dez** questões **objetivas**.
2. Recomenda-se, nas questões apresentadas a seguir, 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.
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 **uma hora e trinta minutos**, já incluído o tempo destinado à identificação do(a) candidato(a) – que será feita no decorrer da prova – e ao preenchimento da **FOLHA DE RESPOSTAS**.
5. Durante a realização das provas **não** é permitida a utilização de calculadora, equipamentos eletrônicos ou qualquer material de consulta.
6. A desobediência ao fiscal de prova ou a qualquer uma das recomendações constantes nas presentes Instruções e na **FOLHA DE RESPOSTAS** poderá implicar a anulação das provas do(a) candidato(a).
7. Só será permitida a saída de candidatos, levando o Caderno de Provas, **somente a partir de 1 hora após o início da prova** e nenhuma folha pode ser destacada.

AGENDA

- 22/09/2025 – 14 horas – Divulgação dos gabaritos das provas objetivas, no endereço: <http://www.anpec.org.br>.
- 22/09 a 23/09/2025 – Recursos identificados pelo autor serão aceitos até às 14h do dia 23/09 do corrente ano. Não serão aceitos recursos fora do padrão apresentado no Manual do Candidato.
- 27/10/2025 – 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 10 (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**.

Para evitar a desclassificação do candidato, pelo menos um item de pelo menos uma questão deve ser respondido na folha ótica de respostas.

QUESTÃO 01

Com base nas identidades das contas nacionais, avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓒ Quanto maior a parcela da população que não trabalha, maior será a taxa de desemprego.
- ① Uma redução no déficit público resultará em uma melhora do saldo transações correntes da mesma magnitude.
- ② A poupança privada será idêntica ao investimento quando a poupança externa igualar o déficit público.
- ③ Programas de transferências de renda diminuem a poupança pública ao elevar o consumo do governo.
- ④ O PIB coincide com a absorção doméstica quando o saldo em transações correntes é igual a zero.

QUESTÃO 02

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo:

- Ⓒ O regime de condução de política monetária de metas de agregados monetários não é tão eficaz para controlar a inflação devido à instabilidade da demanda de moeda e o fato do Banco Central não ter o controle sobre os meios de pagamentos.
- ① Supondo que os bancos tenham acesso irrestrito aos empréstimos de redesconto no Banco Central, a taxa de redesconto irá funcionar como um teto para a taxa de juros do mercado de reservas bancárias.
- ② Há destruição de meios de pagamento quando um indivíduo realiza um depósito à vista em um banco comercial e, em seguida, aplica o dinheiro em um fundo de investimentos em renda fixa.
- ③ De acordo com o modelo de Baumol-Tobin de demanda por moeda, quanto menor for a taxa de juros nominal, menos moeda o indivíduo irá demandar e mais vezes irá ao banco para realizar saques.
- ④ Considere que as inovações financeiras tenham reduzido o uso de moeda manual. Portanto, a velocidade de circulação da moeda também se reduz.

QUESTÃO 03

Considere o modelo Keynesiano para uma economia aberta operando abaixo do nível de pleno emprego em que o consumo é uma função da renda disponível, a propensão marginal a consumir é igual a 80%, a propensão marginal a importar é igual a 14% e o total de tributos (T) é uma função da renda (Y), dada pela expressão $T = t.Y$. Calcule a propensão marginal a tributar (t) expressa em termos percentuais, de modo que um aumento nos gastos autônomos resulte em um aumento da renda na proporção de 2 para 1.

QUESTÃO 04

Com base no Modelo IS-LM com curva de Phillips, avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓒ A curva LM será horizontal quando o instrumento de política monetária for uma meta de taxa de juros nominal.
- ① Uma economia em recessão poderá entrar em uma espiral deflacionária, caso o limite inferior para a taxa de juros seja atingido e as expectativas de inflação estejam ancoradas na meta de inflação.
- ② Quando um governo reduz o déficit público através do aumento de impostos, a nova taxa de juros real de equilíbrio será menor que a anterior no médio prazo.
- ③ Um aumento do preço do petróleo causará uma estagflação. No processo de ajuste da política monetária para estabilizar a inflação, haverá um aumento da taxa real de juros e da taxa de inflação simultaneamente a uma redução no produto, supondo que as expectativas de inflação sejam adaptativas.
- ④ Supondo que a economia esteja operando no nível de produto natural, um aumento do seguro-desemprego irá causar um aumento do salário real no médio prazo.

QUESTÃO 05

A função de produção de uma economia A é dada por $Y = K^\alpha L^{1-\alpha}$, em que Y é o produto, K é o estoque de capital, L é a força de trabalho e α é um parâmetro, sendo $0 < \alpha < 1$. A taxa de crescimento da força de trabalho, $n > 0$, a taxa de depreciação do capital, $0 < \delta < 1$, e a taxa de poupança, $0 < s < 1$, são todas variáveis exógenas e constantes. Quanto ao investimento agregado, essa economia se comporta de acordo com a suposição feita no modelo de crescimento econômico de Solow-Swan, a saber, toda a poupança agregada se transforma em investimento agregado bruto. As condições de Inada são satisfeitas.

Avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

Ⓐ Também existe uma economia B cujas características são idênticas às da economia A , exceto pelo fato de que a taxa de depreciação é menor nesta última. Logo, a taxa de crescimento da renda *per capita* no estado estacionário (ou equilíbrio de longo prazo) na economia B é superior àquela que ocorre na economia A .

Ⓑ A taxa de crescimento da renda *per capita* no estado estacionário (ou equilíbrio de longo prazo) na economia B descrita no item anterior é inferior àquela que ocorre na economia A .

Ⓒ Também existe uma economia C cujas características são idênticas às da economia A , exceto pelo fato de que a taxa de depreciação é maior nesta última. Logo, o produto marginal do capital no estado estacionário (ou equilíbrio de longo prazo) na economia C é inferior àquele observado na economia A .

Ⓓ A taxa de crescimento da renda *per capita* no estado estacionário (ou equilíbrio de longo prazo) na economia C descrita no item anterior é igual àquela que ocorre na economia A .

Ⓔ Também existe uma economia D cujas características são idênticas às da economia C , exceto pelo fato de que a parcela dos lucros na renda é maior nesta última. Portanto, a renda *per capita* no estado estacionário (ou equilíbrio de longo prazo) na economia C é superior àquela observada na economia D .

QUESTÃO 06

Avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ Quando o Q de Tobin de uma empresa é menor que 1, haverá um incentivo para ela realizar investimentos.
- ① Considere duas empresas idênticas, X e Y . A empresa X , ao adquirir uma unidade monetária adicional de capital (\$1) ao preço equivalente ao custo de reposição do capital, terá seu valor de mercado aumentado em $\$q$ acima do valor de mercado da empresa Y , em que q é o valor do Q de Tobin.
- ② A teoria dos Ciclos Econômicos Reais preconiza a importância das políticas macroeconômicas contracíclicas nos momentos recessivos.
- ③ Em um modelo novo-keynesiano, pode ser uma escolha ótima para a firma manter o preço vigente constante, mesmo em um cenário inflacionário.
- ④ Nos modelos de expectativas racionais com previsão perfeita, a política monetária é neutra tanto no curto prazo quanto no longo prazo.

QUESTÃO 07

Considere uma economia aberta e pequena descrita pelas seguintes equações:

$$c = 20 + 0,7(y - t)$$

$$i = 2 + 0,05e$$

$$g = 10$$

$$t = 6$$

$$x = 15 - 0,2y + 0,05e$$

Nas equações acima, c é o consumo, y é o produto, t é a arrecadação tributária, i é o investimento, e é a taxa de câmbio nominal (preço de uma unidade da moeda estrangeira em unidades da moeda doméstica), g é o gasto público e x representa as exportações líquidas (diferença entre exportações e importações). Os níveis de preço doméstico e internacional são ambos iguais a um. A taxa de câmbio nominal, por sua vez, é fixa. Caso a autoridade monetária queira que o produto de equilíbrio de curto prazo seja igual a 86, qual o nível ao qual ela deve fixar a taxa nominal de câmbio?

QUESTÃO 08

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo:

- Ⓒ Para reduzir a razão dívida/PIB, o governo precisa gerar superávits primários que excedam o pagamento dos juros que incidem sobre a dívida.
- ① De acordo com o Princípio da Equivalência Ricardiana, podemos afirmar que o corte de impostos é uma importante medida de política econômica para estimular a atividade econômica por meio de um maior consumo das famílias em momentos de recessão.
- ② De acordo com o Princípio da Equivalência Ricardiana, uma elevação do déficit público leva a um aumento na taxa de juros real.
- ③ O superávit fiscal no conceito primário é calculado pela diferença entre receitas e despesas governamentais, excluindo os pagamentos de juros nominais que incidem sobre as dívidas do governo.
- ④ Considerando os gastos do governo como uma variável exógena, o déficit fiscal corrente atua de forma contracíclica, pois correlaciona-se negativamente com o nível de atividade.

QUESTÃO 09

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

- Ⓒ Os pagamentos de juros e de amortizações de capital recebidos do exterior são registrados na conta de transações correntes do balanço de pagamentos.
- ① A variação nas reservas internacionais do país é registrada dentro da conta financeira do balanço de pagamentos como ativos de reservas.
- ② As transferências de capital realizadas por emigrantes são registradas na conta financeira do balanço de pagamentos.
- ③ As subsidiárias de empresas estrangeiras instaladas no país são consideradas residentes no país.
- ④ As importações de bens pelas empresas multinacionais instaladas no Brasil são registradas na balança comercial do país.

QUESTÃO 10

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo:

- Ⓐ A diferença entre os PIBs per capita dos EUA e de uma economia que esteja com sua moeda depreciada em termos reais em relação ao dólar é menor quando se usa o método de Paridade do Poder de Compra do que quando se usa a taxa de câmbio corrente para converter os preços para a mesma moeda.
- Ⓑ A taxa de câmbio nominal que faz valer a paridade do poder de compra entre dois países é igual a 1.
- Ⓒ De acordo com a paridade descoberta da taxa de juros, a moeda doméstica deve apreciar quando a taxa de juros real doméstica for maior do que a externa.
- Ⓓ De acordo com a paridade descoberta da taxa de juros, se a taxa esperada de câmbio para o futuro se apreciar, tudo mais constante, a taxa de câmbio nominal corrente desta economia irá apreciar.
- Ⓔ A condição de Marshall-Lerner não é válida em um país em que o saldo da balança comercial piora no curto prazo quando há uma depreciação da moeda local.

