



EXAME NACIONAL DE SELEÇÃO 2027

PROVA DE MACROECONOMIA

1º Dia: 22/09/26 – TERÇA-FEIRA
HORÁRIO: 9h00m às 10h30m (horário de Brasília)

Instruções

1. Este **CADERNO** é constituído de **dez** 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 outros(as) candidatos(as).
4. A duração da prova é de **uma hora e trinta minutos**, já incluído o tempo destinado à identificação – 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 ou qualquer material de consulta.
6. 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). A desobediência ao fiscal de prova também poderá implicar a anulação da prova do(a) candidato(a).

AGENDA

- 25/09/2026 – 14 horas – Divulgação dos gabaritos das provas objetivas, no endereço: <http://www.anpec.org.br>.
- 25/09 a 28/09/2026 – Recursos identificados pelo autor serão aceitos até às 14h do dia 28/09 do corrente ano. Não serão aceitos recursos fora do padrão apresentado no Manual do Candidato.
- 21/10/2026 – 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

Considere uma economia cuja produção é feita exclusivamente por empresas estrangeiras. Em um determinado ano, elas venderam toda a sua produção. A produção total das empresas foi de \$1.000, dos quais \$500 corresponderam a compras de consumidores residentes no país e \$500 corresponderam a compras de consumidores não residentes no país. Para produzir, as empresas precisaram comprar \$300 em insumos importados e pagar \$20 de frete e \$550 em salários aos trabalhadores residentes no país. Não há impostos e os lucros são integralmente remetidos aos proprietários das empresas, não residentes no país. Calcule o saldo em transações correntes dessa economia.

QUESTÃO 02

Avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓒ Os bancos comerciais criam moeda por meio da concessão de empréstimos, ampliando os depósitos à vista no sistema bancário.
- ① A Síntese Neoclássica considera que a demanda transacional por moeda depende positivamente da renda nominal e é, no curto prazo, pouco sensível à taxa de juros.
- ② A compra de títulos no mercado aberto pelo Banco Central resulta em uma contração da base monetária e em um aumento da taxa de juros.
- ③ Em um cenário de armadilha da liquidez, os indivíduos são indiferentes entre reter ativos monetários e ativos financeiros.
- ④ Em um sistema bancário com reservas fracionárias, o banco central controla diretamente a oferta de moeda ao fixar o volume de reservas no sistema.

QUESTÃO 03

Considere uma economia fechada descrita pelas seguintes equações:

$$\text{Consumo} = 3 + 0,9 Y$$

$$\text{Investimento} = 2 - 0,5 i$$

$$\text{Gastos do governo} = 10$$

$$\text{Demanda por moeda} = 0,24Y - 0,8 i$$

$$\text{Oferta real de Moeda} = 6$$

Determine o valor da renda de equilíbrio.

QUESTÃO 04

Avalie como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ Considere o modelo de curva de Phillips com indexação. Quanto maior o nível de indexação de preços e contratos em uma economia, maior será o sacrifício em termos de desemprego em um processo desinflacionário.
- Ⓑ Considere os modelos novo clássico e novo keynesiano que incorpora rigidez (nominal) de preço. Quanto maior o nível de indexação de preços e contratos em uma economia, uma estratégia de desinflação gradual e anunciada antecipadamente é menos custosa do que em uma economia com rigidez nominal de preços e salários.
- Ⓒ A curva de oferta agregada de Lucas será horizontal sob a hipótese de previsão perfeita de preços.
- Ⓓ Em uma economia descrita pela equação $u(t) - u(t-1) = 2\% - 0,5 g(t)$, sendo $u(t)$ e $g(t)$ a taxa de desemprego e a taxa de crescimento no período t , respectivamente, a taxa de crescimento normal (ou de equilíbrio) é igual a 4%.
- Ⓔ O argumento de que as pessoas se importam com o esforço total, mas pouco se importam sobre quando trabalhar, se contrapõe ao conceito de substituição intertemporal do lazer.

QUESTÃO 05

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo, considerando uma economia com a seguinte função de produção em um modelo com capital humano e sem crescimento populacional:

$y_t = A_t k_t^{\frac{1}{3}} h_t^{1-\frac{1}{3}}$; em que A , y , k e h correspondem ao progresso tecnológico, ao produto por trabalhador, ao capital físico por trabalhador e ao capital humano por trabalhador, respectivamente. Considere $\frac{1}{3} = 1/3$ e as taxa de crescimento de y , k e h como sendo, respectivamente, 2%, 3% e 1,5%.

- Ⓒ O progresso tecnológico contribui para o crescimento econômico desta economia.
- ① O resíduo de Solow é calculado pela taxa de crescimento de progresso tecnológico.
- ② O capital físico tem uma importância relativa maior do que o capital humano para o crescimento econômico.
- ③ Quanto mais pobre for a economia, mais ela vai depender do progresso tecnológico para crescer.
- ④ O crescimento econômico baseado no aumento do capital físico e do capital humano não é sustentável a longo prazo.

QUESTÃO 06

Assinale como verdadeiras ou falsas as seguintes assertivas:

- Ⓐ A teoria do passeio aleatório enfatiza as mudanças na demanda agregada como determinante principal para explicar a trajetória do PIB.
- Ⓑ A Síntese Neoclássica combina fundamentos microeconômicos neoclássicos com rigidez de preços e salários no curto prazo.
- Ⓒ As escolas de pensamento econômico que assumem a hipótese de expectativas racionais postulam que a economia estará sempre em pleno emprego.
- Ⓓ De acordo com a Teoria da Renda Permanente, choques temporários de renda tendem a ter pouco efeito sobre o consumo corrente.
- Ⓔ Conforme a crítica das expectativas racionais de Lucas, somente políticas econômicas não antecipadas pelos agentes podem ter efeitos reais sobre a economia no curto prazo.

QUESTÃO 07

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo.

- Ⓒ Sob mobilidade perfeita de capitais, em regime de câmbio flutuante, aumentos de tarifas à importação têm efeito nulo sobre o produto, mas aprecia o câmbio.
- ① Em um modelo de ultrapassagem (*overshooting* em língua inglesa) da taxa de câmbio com perfeita mobilidade de capitais, uma contração monetária não antecipada pelos agentes causa uma apreciação imediata do câmbio. Com o passar do tempo, os preços se ajustam levando a uma reversão da apreciação cambial com o produto retornando ao equilíbrio inicial.
- ② Quando há perfeita mobilidade de capitais, o equilíbrio no balanço de pagamentos é determinado pelo nível da renda.
- ③ É possível uma economia em recessão voltar para o pleno emprego em um regime de câmbio fixo sem que o governo faça nada.
- ④ Quando não há mobilidade de capitais, a taxa de juros é o principal determinante do equilíbrio no balanço de pagamentos.

QUESTÃO 08

Suponha que o governo estabeleça uma meta de superávit primário de 0,8% do PIB e que a economia cresça a uma taxa real constante de 3% ao ano. Calcule qual a taxa de juros real requerida para estabilizar a razão dívida/PIB, em termos percentuais, partindo de um patamar inicial de dívida de 80% do PIB.

QUESTÃO 09

Considere uma economia descrita pelas seguintes equações comportamentais:

$$M^d = y - i \quad (\text{demanda por moeda})$$

$$M^s = \bar{M} > 0 \quad (\text{oferta de moeda})$$

$$P = \bar{P} = 1 \quad (\text{nível de preços})$$

$$C = c_0 + c_1(y - t) \quad (\text{consumo privado})$$

$$I = d_0 - d_1 i \quad (\text{investimento privado})$$

$$g = \bar{g} > 0 \quad (\text{gasto público})$$

$$t = \bar{t} > 0 \quad (\text{receita tributária})$$

A oferta de moeda, o nível de preços, o gasto público e a receita tributária são variáveis exógenas, enquanto o produto real, y , a taxa de juros, i , a demanda por moeda, o investimento privado e o consumo privado são variáveis endógenas estritamente positivas, sendo que $y > t$. Por sua vez, c_1 e d_1 são parâmetros, sendo que $0 < d_1 < c_1 < 1$, e c_0 e d_0 são componentes autônomos estritamente positivos, sendo que $d_0 > c_1 \bar{t}$.

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo:

- Ⓒ O chamado multiplicador do orçamento equilibrado refere-se aos gastos em consumo dos agentes econômicos privados.
- ① O multiplicador do orçamento equilibrado é estritamente positivo.
- ② O multiplicador do orçamento equilibrado é igual a um.
- ③ Quanto maior o parâmetro d_1 , maior será o multiplicador do orçamento equilibrado.
- ④ Quanto menor o parâmetro c_1 , maior será o multiplicador do orçamento equilibrado.

QUESTÃO 10

Considere uma economia em que a política monetária é conduzida em conformidade com uma regra de Taylor para a taxa de juros real corrente, r , que incorpora o hiato de inflação (desvio da taxa de inflação corrente, π , em relação à meta de taxa de inflação, π^T , que é igual a zero) e o hiato de produto real (desvio do produto real corrente, y , em relação ao produto natural, y_n). A taxa de juros real natural (ou neutra) é igual a zero. A curva de Phillips indica que a taxa de inflação corrente depende positivamente do excesso de produto real corrente sobre o produto natural e da taxa de inflação esperada (que é sempre igual a zero). A relação IS especifica que o produto real corrente depende positivamente de um componente autônomo, $A > 0$, e negativamente da taxa de juros real corrente.

Avalie como verdadeiras ou falsas as assertivas abaixo:

- Ⓐ A taxa de juros real corrente indicada pela respectiva regra de Taylor é igual a zero quando os hiatos de inflação e de produto são ambos iguais a zero.
- Ⓑ O produto natural é igual ao componente autônomo A quando os hiatos de inflação e de produto são ambos iguais a zero.
- Ⓒ Partindo de uma situação na qual os hiatos de inflação e de produto são ambos iguais a zero, um aumento temporário no componente autônomo A gera um aumento apenas temporário na taxa de inflação corrente.
- Ⓓ A regra de Taylor para a taxa de juros real corrente em questão não satisfaz o princípio de acordo com o qual, em resposta a uma elevação na taxa de inflação corrente, a taxa de juros nominal corrente deve subir mais que proporcionalmente.
- Ⓔ A regra de Taylor para a taxa de juros real corrente em questão impede que o produto real corrente seja superior ao produto natural mesmo que temporariamente.

