

# A Macroeconomia das Expectativas

## Resumo

Antony P. Mueller

UFS

Novembro 2011

# Tipos de expectativas

- Instinto animal
- Expectativas estáticas
- Expectativas adaptativas
- Expectativas racionales

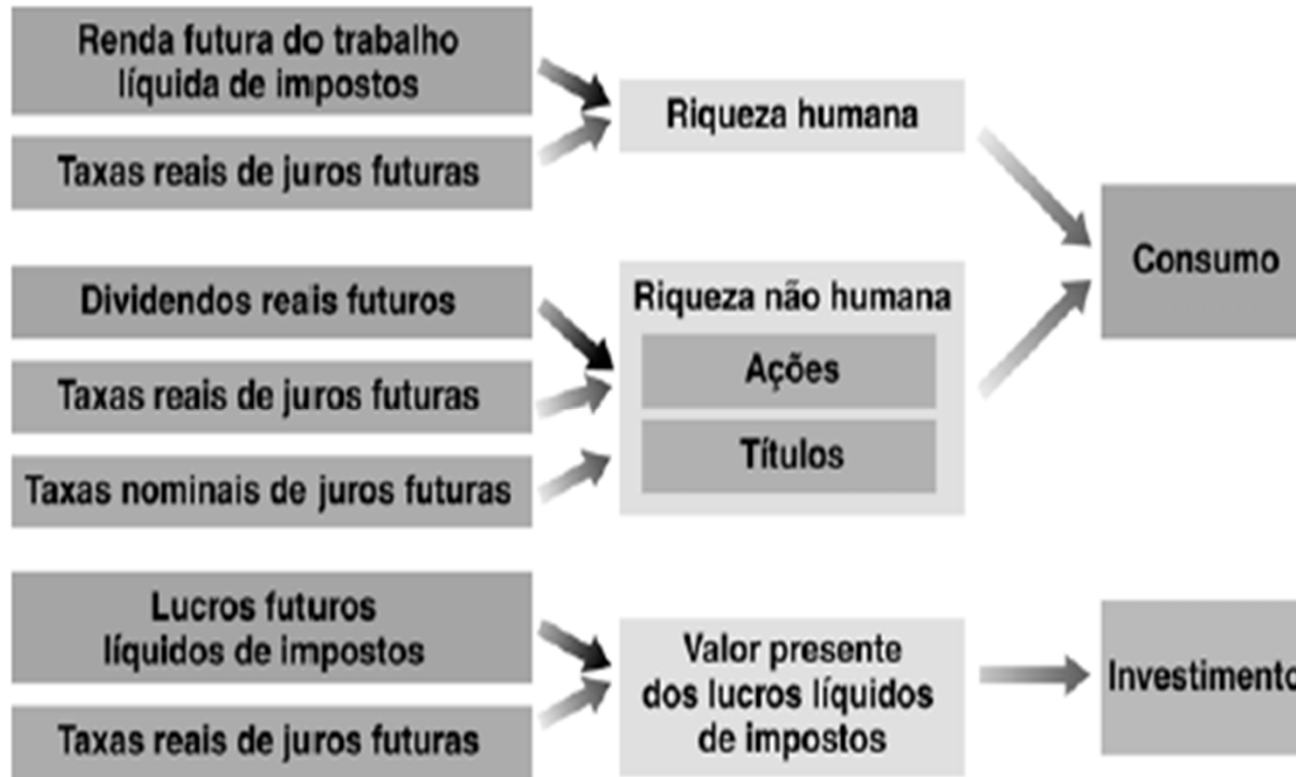
## Extensão dos determinantes da renda

- $Y = C + I + G$
- $A = C + I$
- $C = C(Y - T)$
- $Y = A + G$
- $Y = A(Y, T, r, Y^e, T^e, r^e) + G$

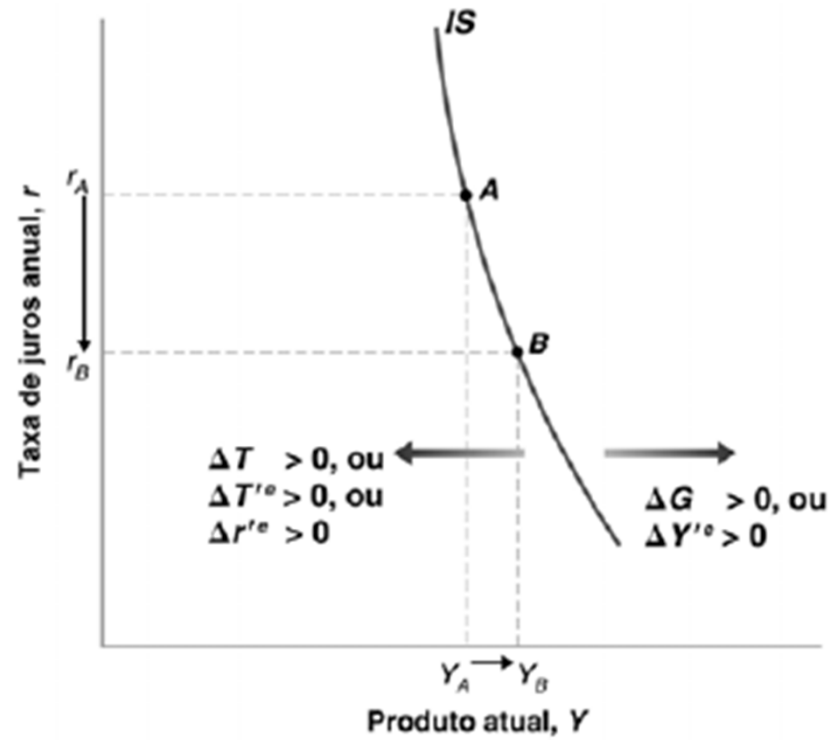
# Consumo e investimentos

- $C_t = C(RT, Y_t - T_t)$
- $RT = RH + RNH$
- $I = I(Y, r)$
- $I_t = I[V(\pi_t^e, \pi_t)]$
- $V(\pi_t^e) = \pi_t / (r_t + \delta)$
- $\pi_t = \pi(Y_t / K_t)$

# Consumo e investimentos



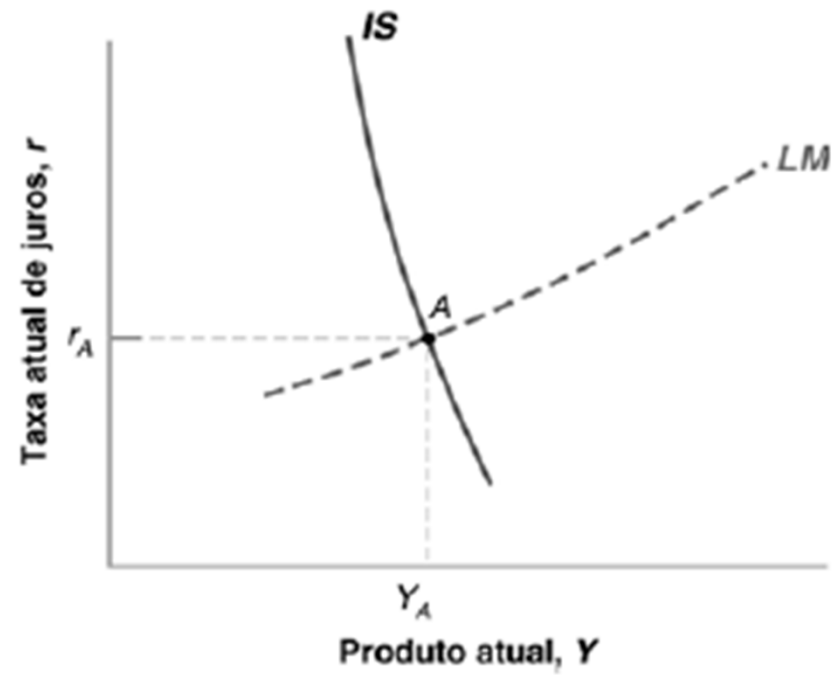
# Curva IS



# Lado monetário

- $M/P = Y L ( i )$
- $r = i - \pi^e$
- $r' = i^e + \pi'^e$
- $M/P = Y L ( r )$
- Dado  $r = i$

# Juntando os lados





# Efeito Fisher

- $M \cdot V = Yr \cdot P$
- $g_m = \pi + g_y - g_v$
- dado  $g_v = 0$
- $\pi = g_m - g_y$
- dado  $g_y = 0$
- $\pi = g_m$

# Taxa de juros nominal e real

- $r = i - \pi$
- $i = r + \pi^e$
- $i = r_n + \pi$
- $i = r_n + g_m$
- $\pi = g_m$

# Mercado do trabalho

- $W = P^e F(u, z)$
- $P = (1 + \mu) W$
- $W/P = 1/(1 + \mu)$
- $P = (1 + \mu) W$
- $P = (1 + \mu) W/A$
- $P = P^e (1 + \mu) F(u, z)$

# Fixação de preços

$$W = P^e F(u, z)$$

$$P = (1 + \mu)W$$

$$P = P^e (1 + \mu) F(u, z)$$

$$u = \frac{U}{L} = \frac{L - N}{L} = 1 - \frac{N}{L} = 1 - \frac{Y}{L}$$

$$P = P^e (1 + \mu) F\left(1 - \frac{Y}{L}, z\right)$$

# Renda, Salários e Preços

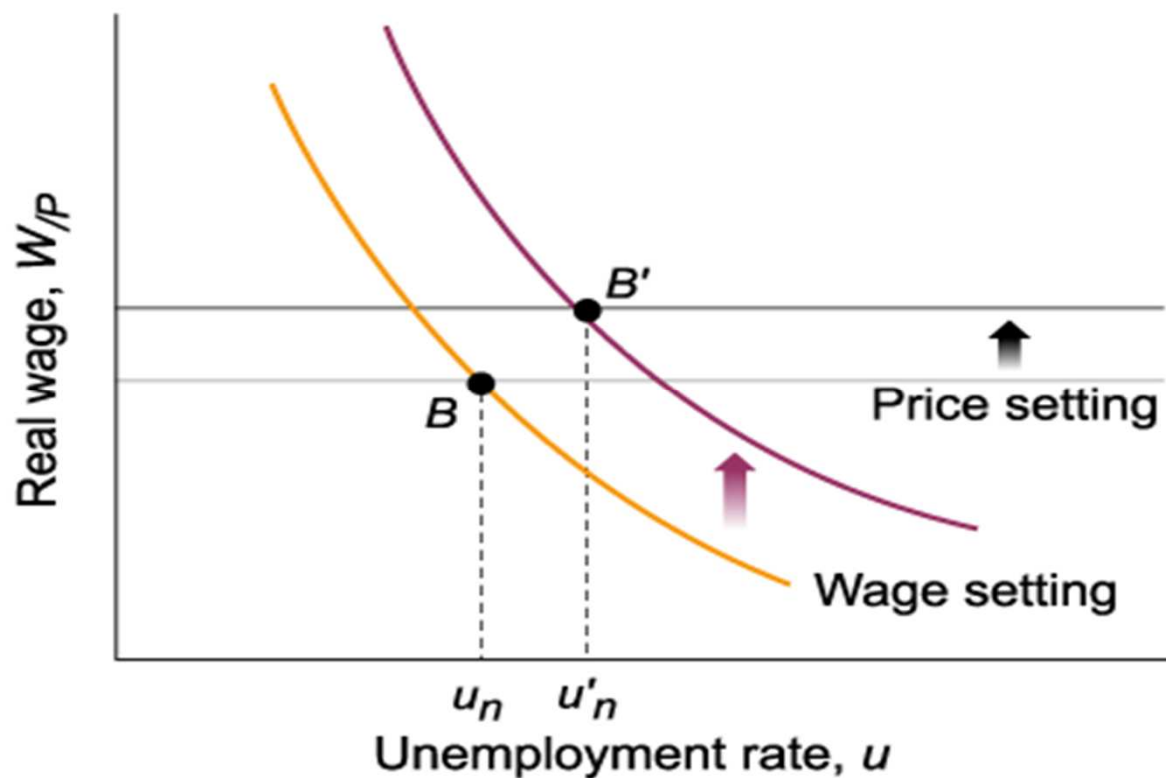
$$P = P^e (1 + \mu) F\left(1 - \frac{Y}{L}, z\right)$$

- $Y \uparrow \rightarrow (Y_t > Y_n) \rightarrow$
- $N \uparrow \rightarrow u \downarrow \rightarrow$
- $(u_t < u_n) \rightarrow$
- $W \uparrow \rightarrow P \uparrow$
- $Y \uparrow \rightarrow P \uparrow$

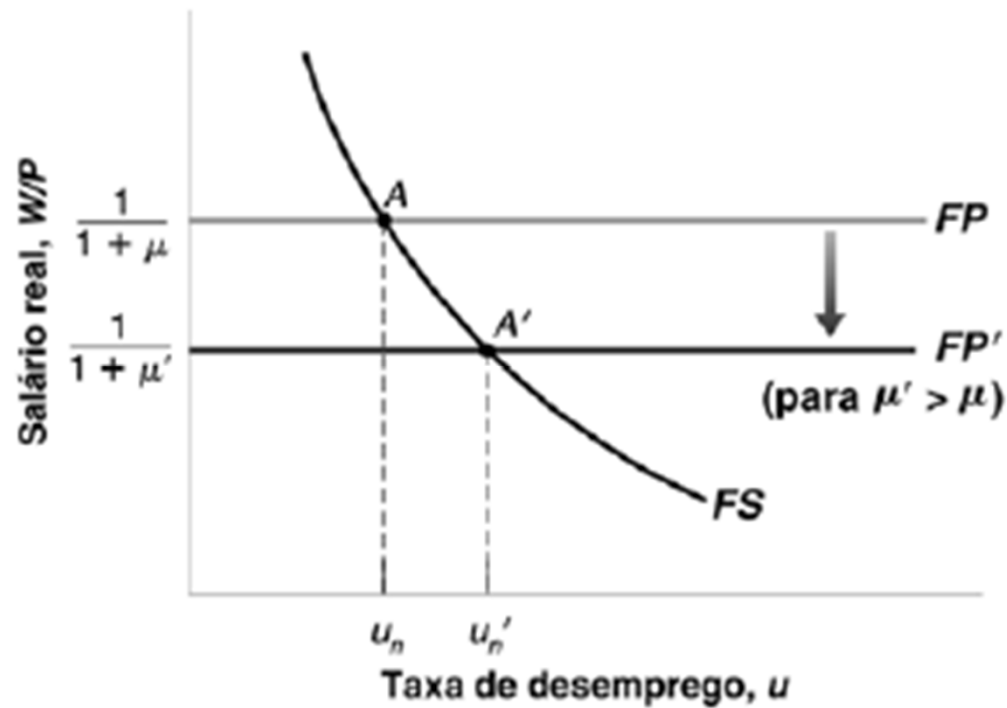
# Efeito de um aumento de produtividade



# Efeito de uma diminuição do crescimento da produtividade



# Efeito de um choque da oferta adversa sobre a taxa natural de desemprego

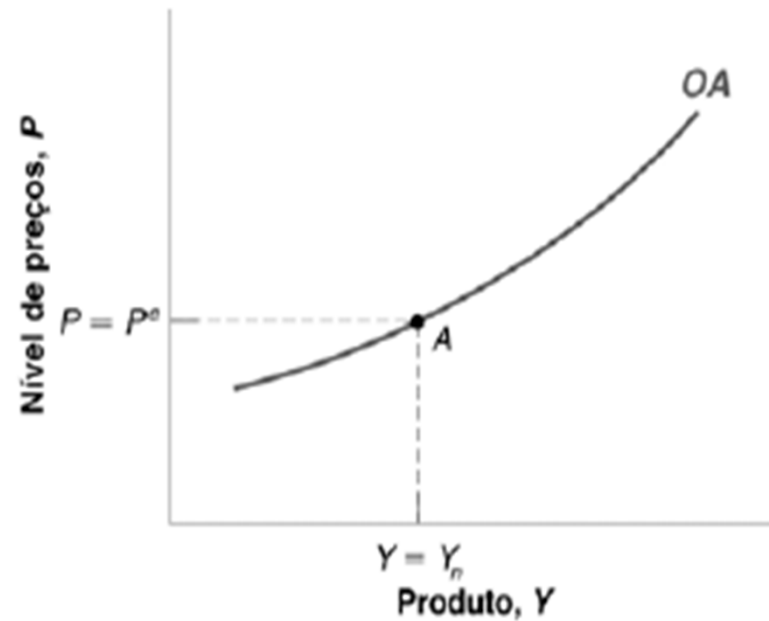




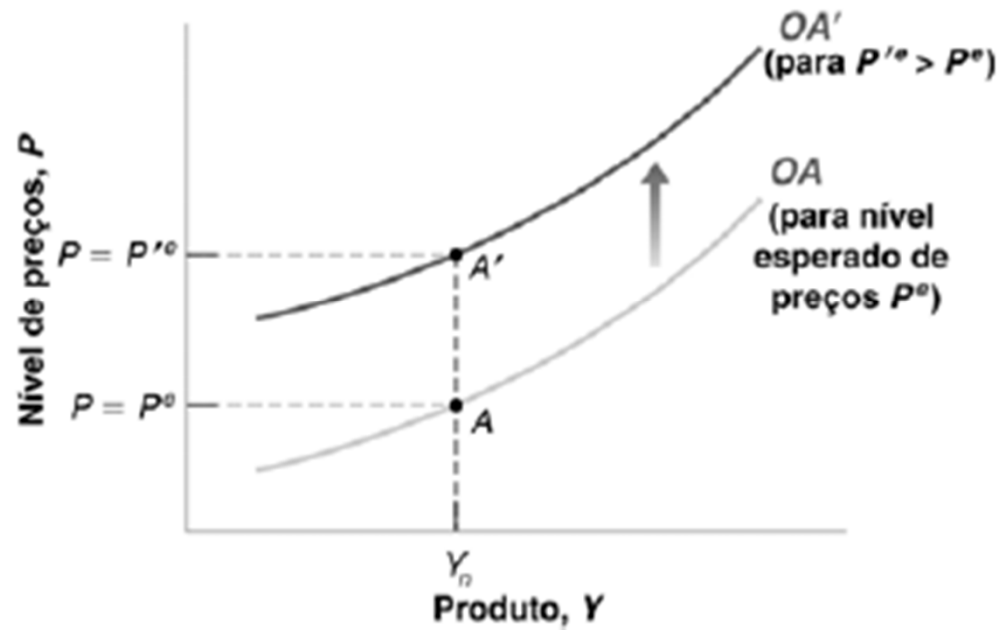
# Oferta agregada

- Dado o nível esperado de preços, um aumento do produto leva a um aumento do nível de preços. Se o produto for igual ao nível natural de produto, então o nível de preços será igual ao nível esperado de preços.

# Curva da oferta agregada



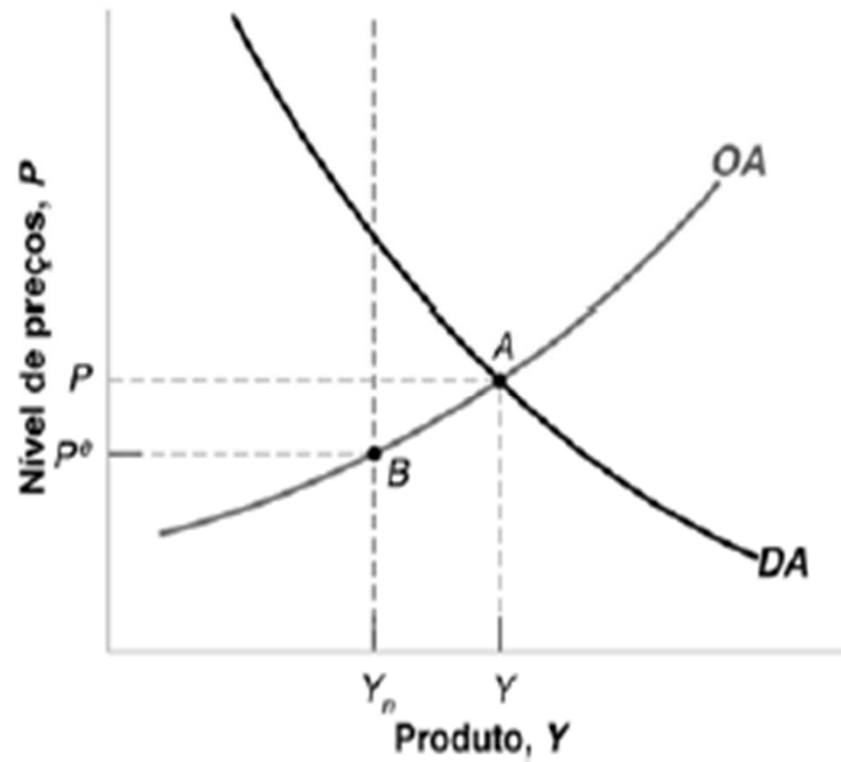
# Efeito de um aumento do nível de preços esperados sobre a curva da oferta agregada



# Modelo OA/DA

Relação OA  $P = P^e (1 + \mu) F\left(1 - \frac{Y}{L}, z\right)$

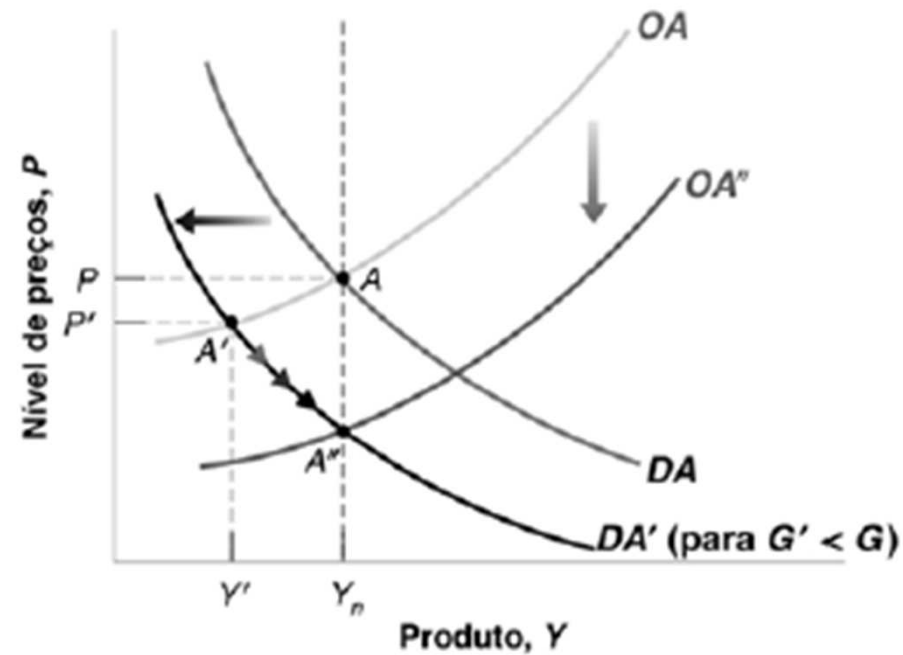
Relação DA  $Y = Y\left(\frac{M}{P}, G, T\right)$



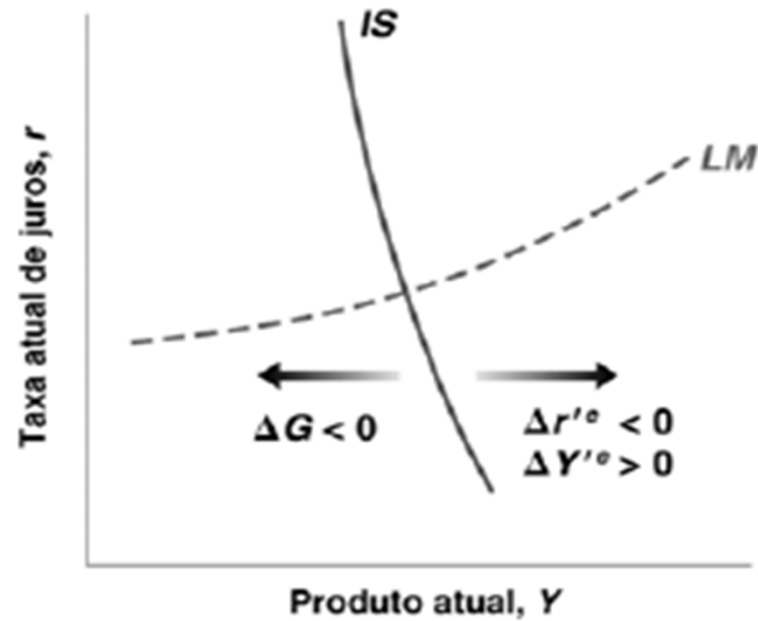
# Efeito de uma diminuição do déficit orçamentário

- Uma diminuição do déficit orçamentário leva inicialmente a uma diminuição do produto. Ao longo do tempo, contudo, o produto retorna ao nível natural de produto.

# Efeito de uma diminuição do déficit orçamentário



# Efeitos da política fiscal

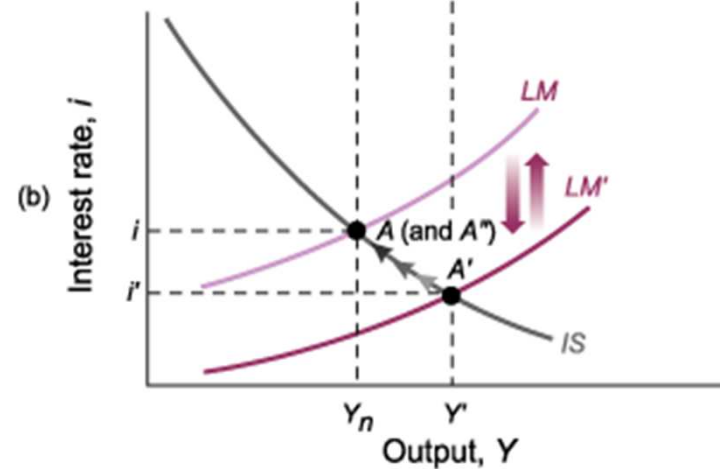
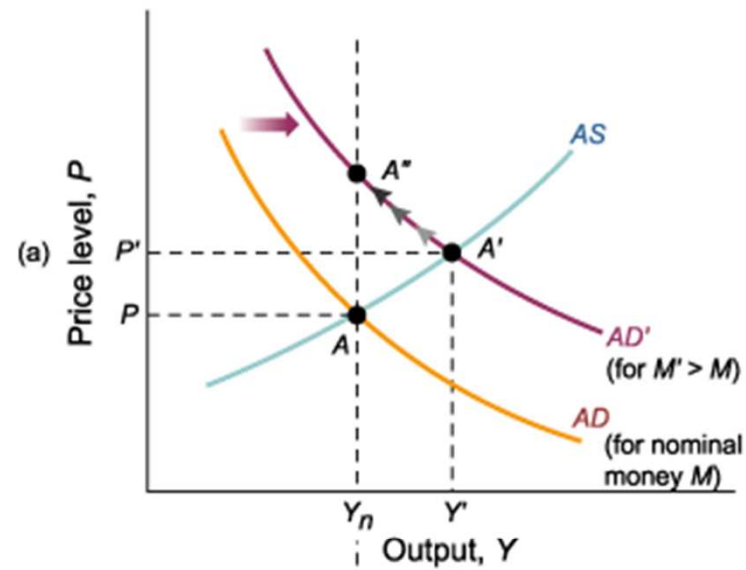


# Efeito de uma expansão monetária

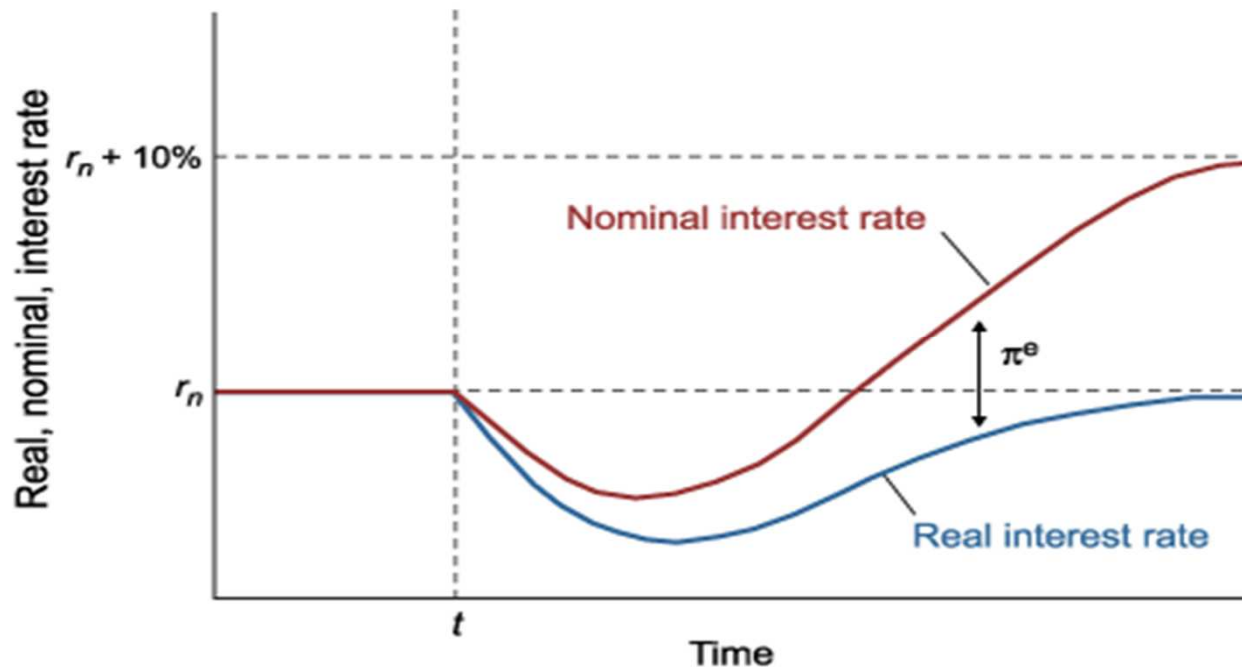
- O aumento da moeda nominal inicialmente desloca a curva LM para baixo, diminuindo a taxa de juros e aumentando o produto. Ao longo do tempo, o nível de preços aumenta, deslocando a curva LM de volta para cima até que o produto retorne ao nível natural de produto.



# Efeito de uma expansão monetária



# Efeitos da política monetária expansiva



# Política monetária

- Relação entre taxa de inflação e taxa de desemprego

$$\pi = \pi^e - \alpha(u - u_n)$$

- Uma política monetária consistente com inflação zero que ganha credibilidade dos fixadores de salário significa uma taxa de inflação esperada de zero

$$\pi = -\alpha(u - u_n)$$

# Política de inflação zero

- Dado  $\pi = -\alpha(u - u_n)$
- e seja que
- $\alpha \approx 1$
- $\pi = 0,$
- Segue
- $\pi = \pi^e$
- $\pi^e = 0$
- $u = u_n$

# Fontes

- Olivier Blanchard: Macroeconomia. 4ª edição
- Pearson Prentice Hall: São Paulo 2007
  
- Antony Mueller:
- [Macroeconomia das Expectativas](#)
- [Análise Macroeconômica II](#)
- [Economia Nova](#)