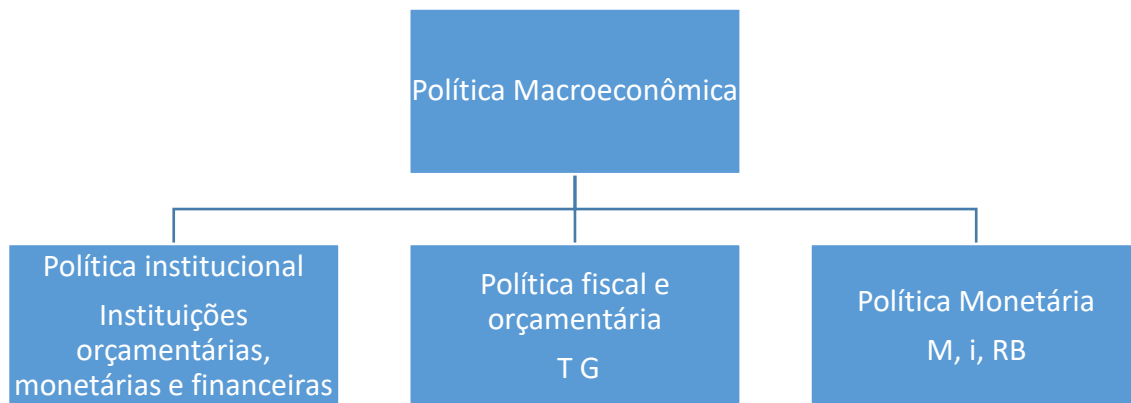


Metas da política macroeconômica

$$\begin{aligned}\pi_t &= \pi^* \\ u_t &= u_n \\ g_{y_t} &= g_{y_n} = g_A\end{aligned}$$

Áreas da Política macroeconômica



Relação entre taxa de inflação (π) e a taxa de desemprego (u)

$$\begin{aligned}\pi_t &= \pi_{t-1} - \alpha(u_t - u_n) \\ \pi_t - \pi_{t-1} &= -\alpha(u_t - u_n) \\ \pi^* &= \pi^* - \alpha(u_t - u_n) \\ (\pi_t = \pi_{t-1} = \pi^*) &\Leftrightarrow (\pi_t - \pi_{t-1} = 0) \Leftrightarrow (u_t = u_n)\end{aligned}$$

Espiral de preços e salários

$$\begin{aligned}(u_t < u_n) &\rightarrow w \uparrow \rightarrow \pi \uparrow \rightarrow w \uparrow \rightarrow \pi \uparrow \dots \\ (g_{y_t} > g_{y_n}) &\rightarrow \pi \uparrow \rightarrow w \uparrow \rightarrow \pi \uparrow \dots\end{aligned}$$

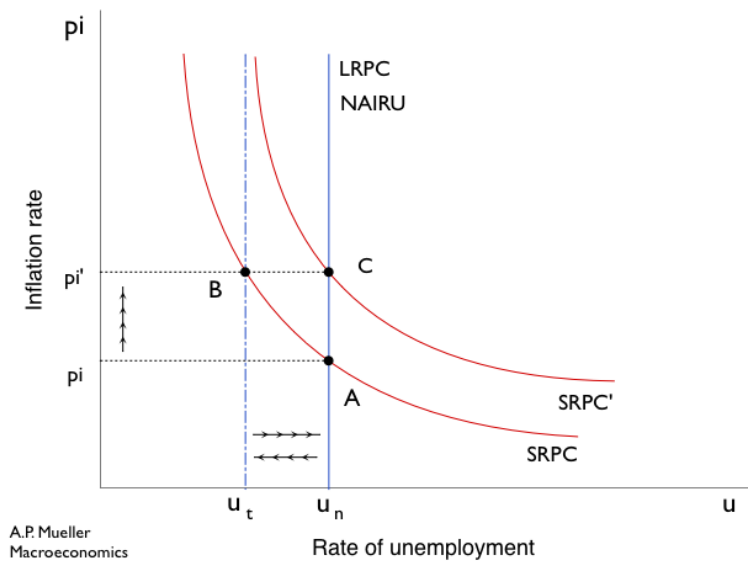
NAIRU – TDNAI – taxa de desemprego não aceleradora da inflação

$$\begin{aligned}\pi_t &= \pi_t^e - \alpha(u_t - u_n) \\ \pi_t^e &= \pi_{t-1} \\ \pi_t &= \pi_{t-1} - \alpha(u_t - u_n) \\ \pi_t - \pi_{t-1} &= -\alpha(u_t - u_n) \\ (u < u_n) &\Rightarrow (\pi_t > \pi_{t-1})\end{aligned}$$

Determinantes do coeficiente da dívida pública

$$\frac{B_t}{Y_t} - \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} = (r - g) \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t}$$

Curva de Phillips do curto prazo (SRPC) e do longo prazo (LRPC)



Regra de Taylor

$$i_p = i^* + \alpha(\pi_t - \pi^*) + \beta(Y_t - Y_n)$$

Monetary Policy Rule

% Deviation of Real GDP
from Potential GDP

		-2	0	2
Inflation Rate (percent)	0	.5	1	2
	2	3	4	5
	4	6	7	8
	6	9	10	11
	8	12	13	14

(The entries in red show the interest rate for each inflation rate and real GDP deviation.)

Regra da taxa de juros

$$i_p = i^* + \alpha(\pi_t - \pi^*) - \beta(u_t - u_n)$$

$i_p = \text{taxa nominal de juros (policy rate)}$
 $\pi^* = \text{meta para a taxa de inflação}$
 $u_n = \text{taxa natural de desemprego}$
 $i^* = r_n + \pi^*$
 $\alpha > 1$
 $\beta > 0$

Restrições da política macroeconômica

Defasagens (*lags*) entre informação, diagnose, decisão e efeito - Sintonia fina - interações estratégicas – conflitos de interesses – ciclo econômico político – regras orçamentárias – regras monetárias – previsibilidade – consistência temporal – intervencionismo – ordem econômico – consenso partidária – racionalidade política contra econômica