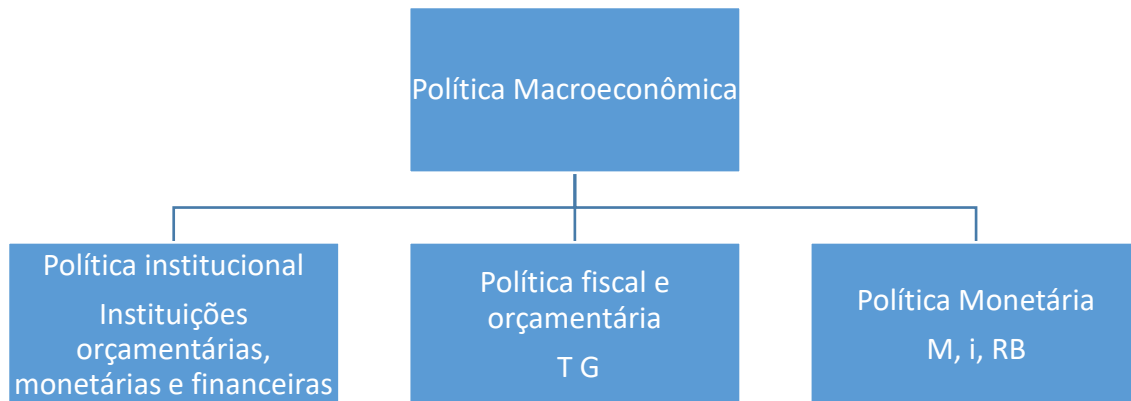


**Metas da política macroeconômica**

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

**Áreas da política macroeconômica**



**Relação entre taxa de inflação ( $\pi$ ) 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**

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

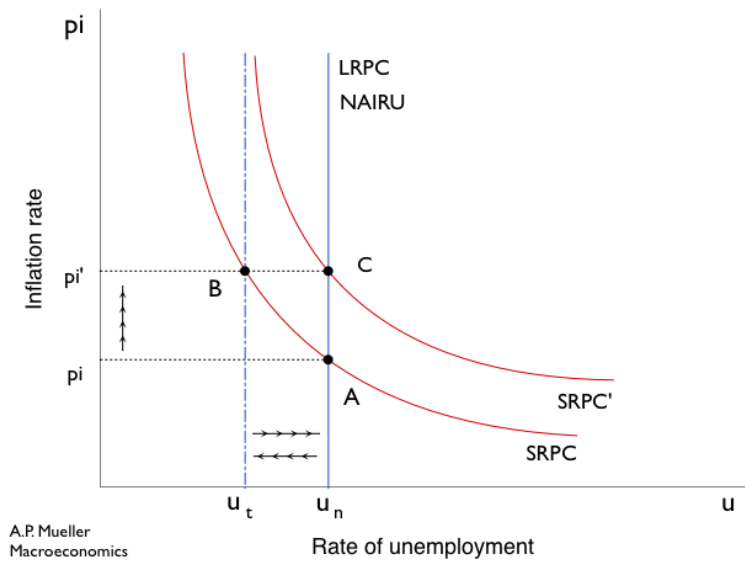
**NAIRU – TDNAI – taxa de desemprego não aceleradora da inflação**

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

**Restrições da política macroeconômica**

Defasagens (*lags*) entre informação, diagnose, decisão, implementação e efeito - Sintonia fina - interações estratégicas – conflitos de interesses – ciclo econômico político – regras orçamentárias – regras monetárias – previsibilidade – consistência temporal – intervencionismo – ordem econômico – consenso apartidária – racionalidade política contra econômica – política discricionário contra regras – papel das instituições (independência do banco central) – regras de tetos de gastos orçamentárias

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



### Regra da taxa de juros

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

$i_p$  = taxa nominal de juros (policy rate)

$\pi^*$  = meta para a taxa de inflação

$u_n$  = taxa natural de desemprego

$$i^* = r_n + \pi^*$$

$$\alpha > 1$$

$$\beta > 0$$

### Determinantes do coeficiente da dívida pública

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

### Sustentabilidade

$$\frac{D}{Y} = \frac{k}{g_Q + \pi}$$

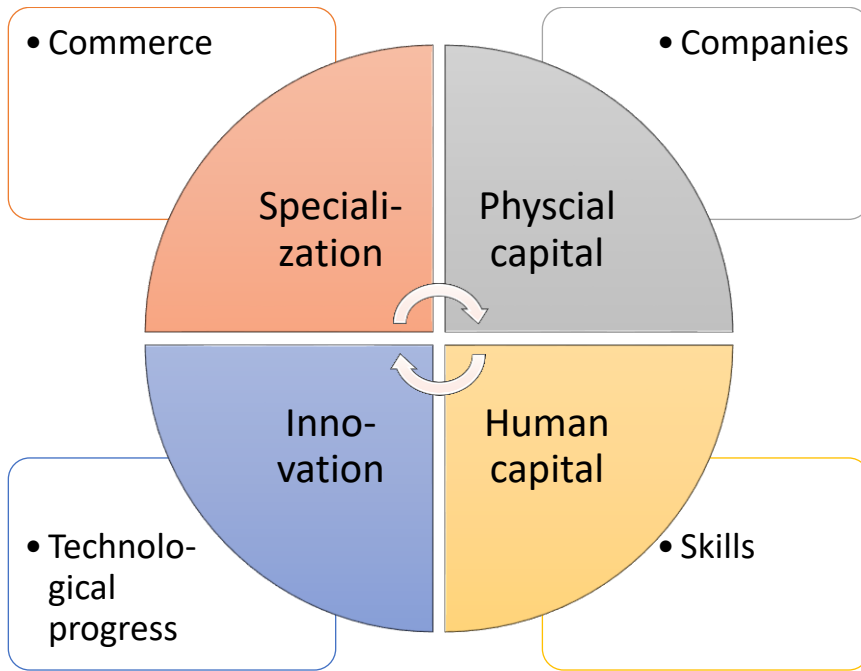
$$k = \frac{(G - T)}{Y}$$

$$(g_Q + \pi)D = kY$$

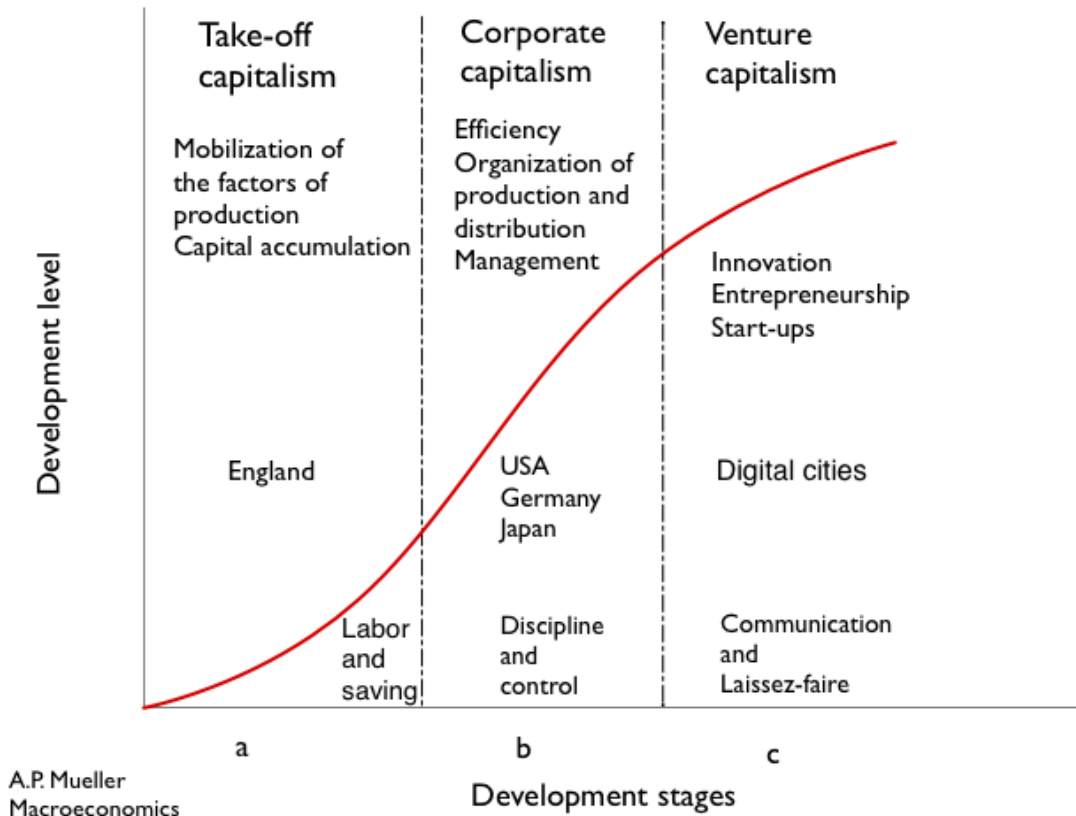
### Regra de 60/3

$$\frac{D}{Y} = \frac{k}{y + \pi} = \frac{0,03}{0,03 + 0,02} = 0,6$$

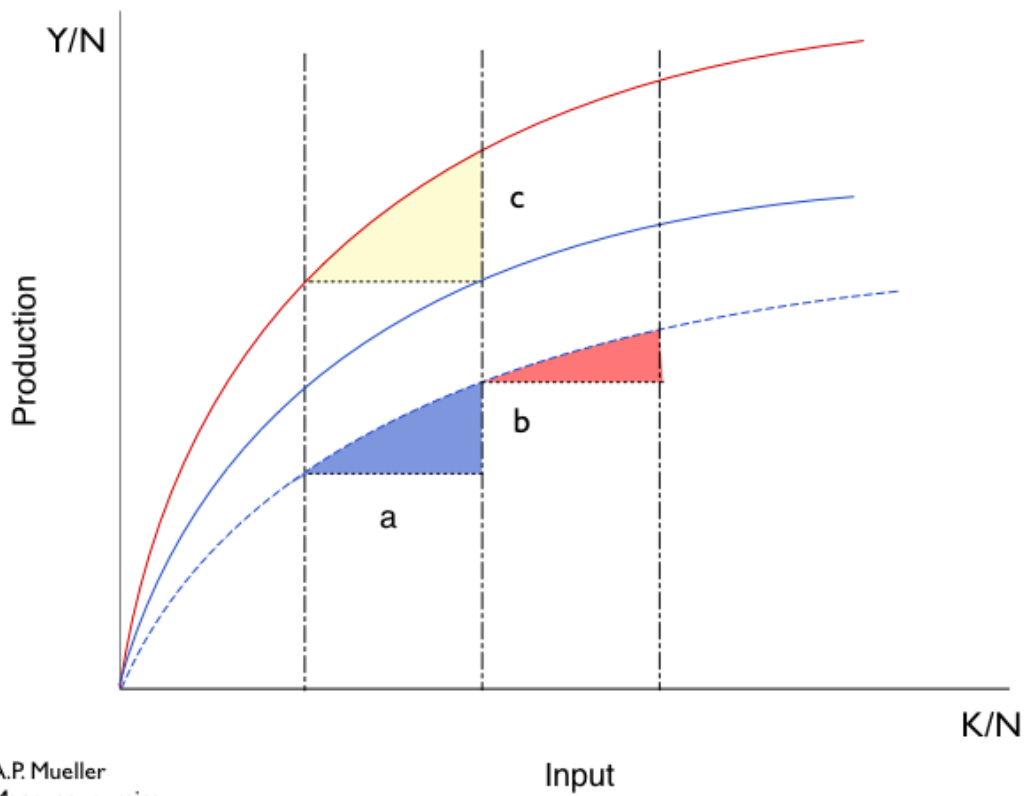
### Fundamentos da riqueza



### Estágios do capitalismo moderno

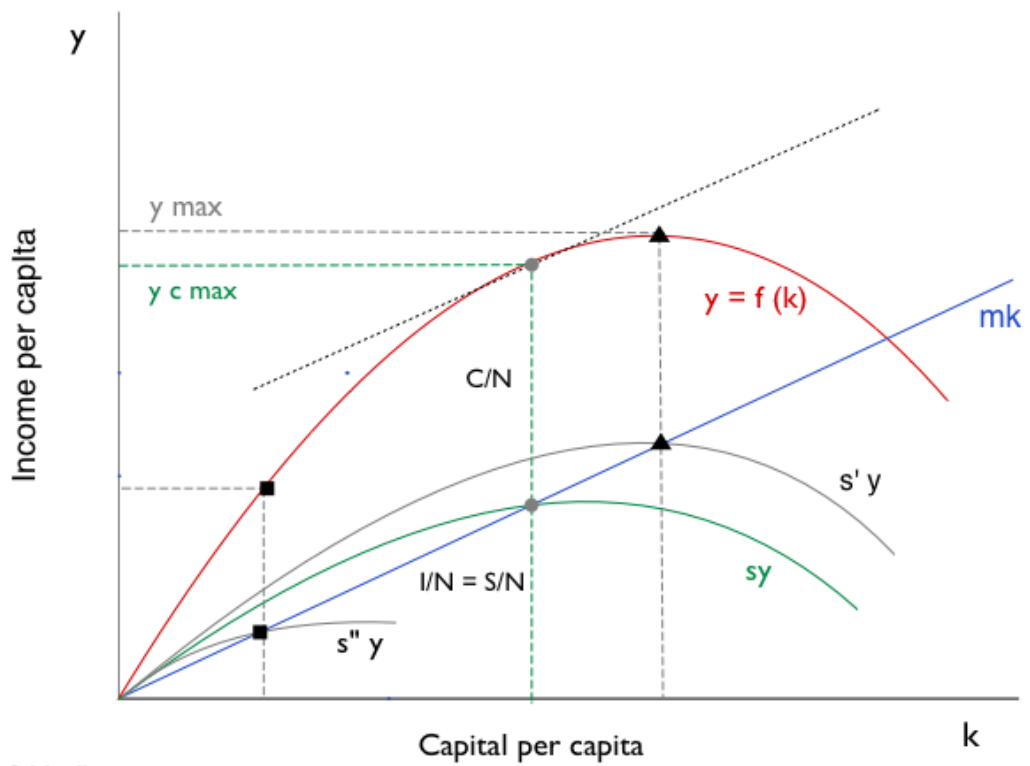


### Produtividade vs. acumulação



A.P. Mueller  
Macroeconomics

### Poupança ótima



A.P. Mueller  
Macroeconomics