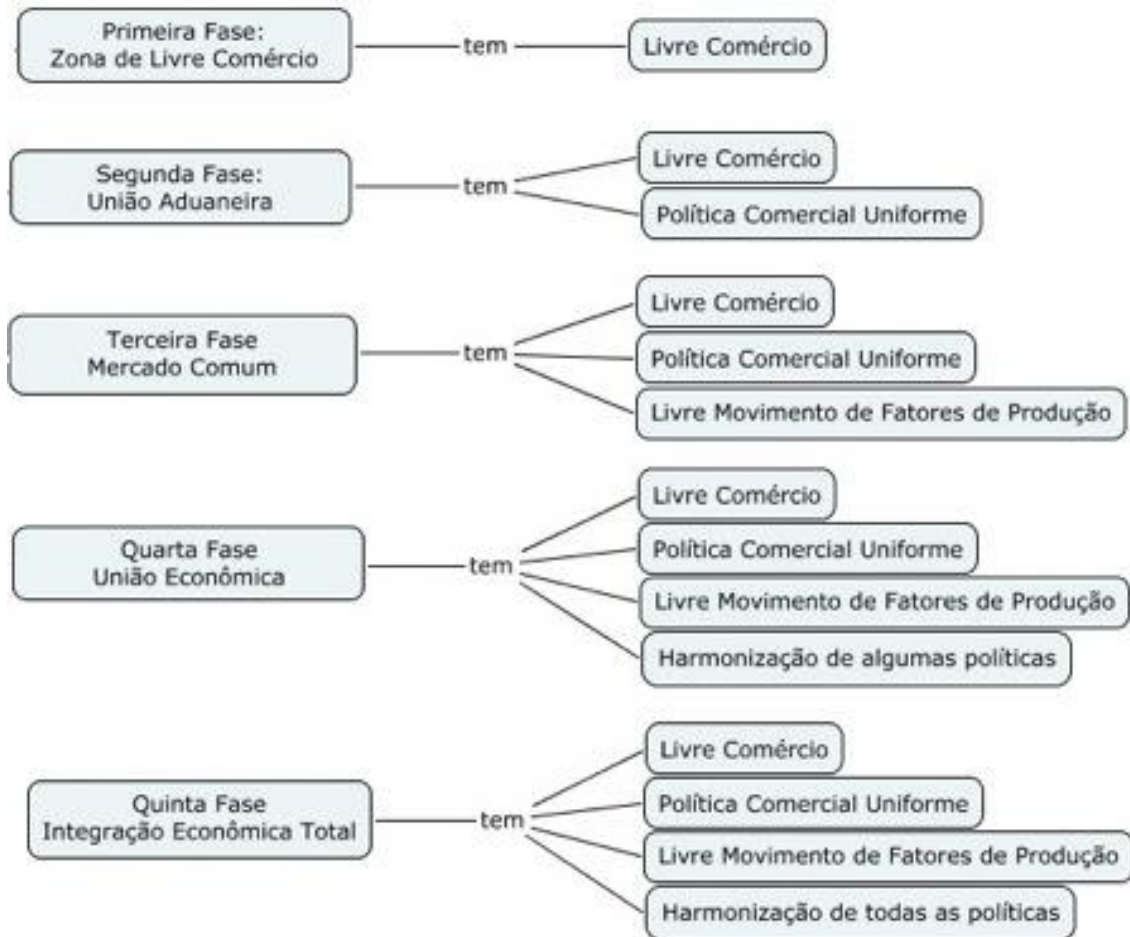


Inserção Internacional

2016/1

Antony P. Mueller UFS



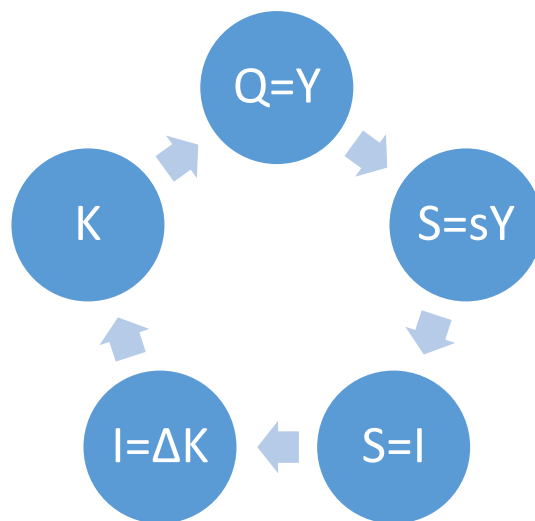
- 1950 Plano de Schuman
- 1951 Comunidade de Aço e Carvão (criação de uma instituição supranacional – implicando cessão de soberanias)
- 1957 “Tratados de Roma” incluindo a fundação da Comunidade Econômica Européia

- 1968 Conclusão do processo da criação de uma união aduaneira (com tarifas comuns e a emergência da Comunidade como uma entidade no contexto do mundo de estados nacionais)
- 1969 Primeiro plano concreto de criar uma união monetária com uma moeda comum
- 1970 Plano de Werner (concretização do caminho para instalar uma união Européia)
- 1971 colapso do sistema Bretton Woods
- 1972 O sistema “Serpente” de taxas de câmbios
- 1979 Sistema Monetário Europeu com o ECU (European Currency Unit)

1991 Tratado de Maastricht

- Tentativa de criar uma constituição Européia com a formulação da “Governança Européia”
- Legalização da criação de uma moeda comum
- Formulação dos princípios de governança para o Banco Central Européia

- 1993: Finalização do projeto de criar um mercado único (single market) com os quatro liberdades do movimento livre de bens, serviços, capital, e pessoas
- 1998: Criação do Banco Central Europeu
- 1999: Lançamento do euro como moeda comum Européia no setor financeiro
- 2002: Lançamento do euro como moeda física e “legal tender” na “eurozone”



Two-gap theory – teoria de duas lacunas de um país em desenvolvimento – requerimento de fechar os “gaps” entre exportações e importação ($EX < IM$) e entre poupança e investimentos ($S < I$)

$$S = NX + I$$

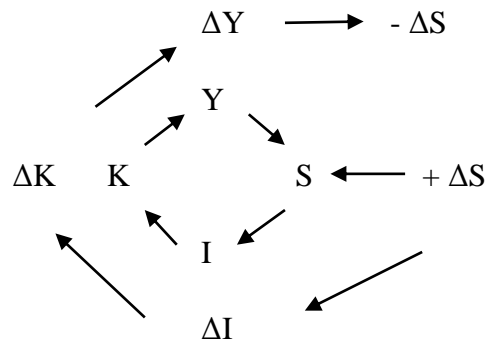
$$EX - IM = S - I$$

$$EX < IM^* = S < I^*$$

$$BP = NX + CF = 0$$

$CIM \rightarrow S_f$ (crescimento com dívida)

$EX \uparrow \rightarrow \Pi \uparrow \rightarrow S \uparrow$ (crescimento pela exportação)



Modelo “Growth-cum-debt” – crescimento com dívida - substituição de importação – Cepalismo - Desenvolvimentismo

$$(Divida\ externa = S_f \rightarrow S \uparrow (S = S_d + S_f))$$

Aumento da poupança doméstica (S_d) pela poupança externa (S_f)

a) Fase da expansão:

$$-NX = CF$$

Aumento da absorção $A \uparrow$ pela importação de capital (CIM)

$$A \uparrow = C \uparrow + I \uparrow + G \uparrow$$

$$CIM \uparrow \rightarrow e \uparrow, G \uparrow \rightarrow w \uparrow \rightarrow C \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow K \uparrow \rightarrow Q \uparrow \rightarrow Y \uparrow$$

$$CIM \uparrow, e \uparrow, IM \uparrow$$

b) Fase da contração (depois chegar ao limite do endividamento) – fase da exportação de capital (CEX) e redução da importações

$$NX = -CF$$

$$A \downarrow \Leftrightarrow G \downarrow + C \downarrow + I \downarrow \Rightarrow w \downarrow, e \downarrow \Leftrightarrow EX \uparrow$$

$$CEX \uparrow, e \downarrow, IM \downarrow$$

Credit Expansion		Credit Contraction	
Debtor	Creditor	Debtor	Creditor
FD +	FA +	FD -	FA -
NX -	NX +	NX+	NX-
CF +	CF -	CF -	CF +
M +	M+	M-	M-
P +	P+	P-	P-
Y+	Y+	Y-	Y-
L+	L+	L-	L-

Export-led growth - crescimento liderado pela exportação – combinação entre taxa de câmbio subvalorizada e baixa renda no início do processo e alta renda no final

$$\Pi \rightarrow S$$

$$\Pi = (p \times q) - wL \dots$$

Transformação de lucros em poupança e investimentos

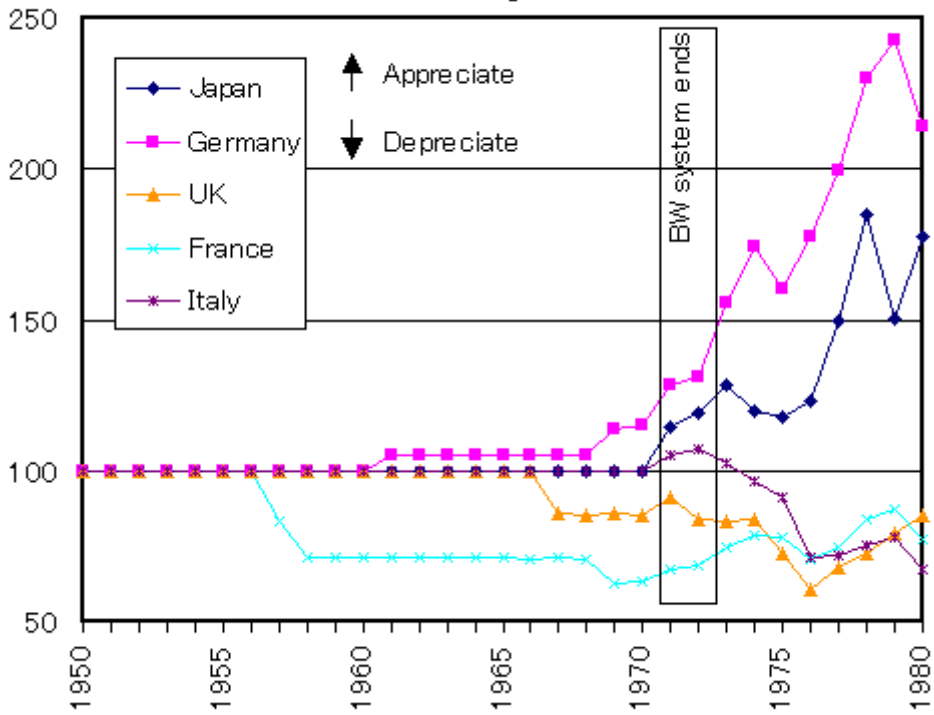
$$S_{mac} = S_{fam} + S_{emp} + S_{GOV}$$

$$e \downarrow + w \downarrow \rightarrow \Pi \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow K \uparrow \rightarrow Q \uparrow \rightarrow Y \uparrow \rightarrow w \uparrow$$

Indicator Analysis

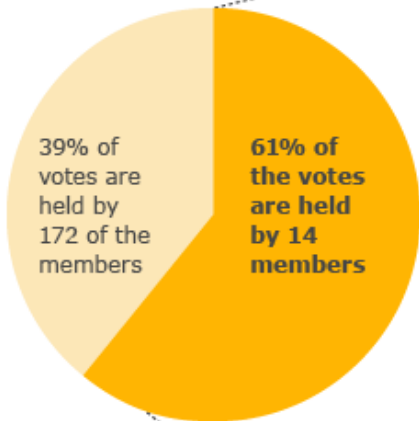
Indicator	Risk factor	Formula	Critical threshold
International reserves compared to short term debt	State of immediate financial vulnerability	$\frac{STD}{IR}$	➤ 1
Interest payments of foreign debt as share of exports	Degree of non-debt financing of interest payment	$\frac{Int}{Ex}$	➤ 0.3
Current account deficit as part of current production	Degree of weakness of the external sector	$\frac{CAD}{GDP} \times 100$	➤ 3 %
Overall debt as part of current production	Overall debt burden on the economy	$\frac{D}{GDP} \times 100$	➤ 90 %
Budget deficit as part of current production	Growth of debt burden	$\frac{(G - T)}{GDP} \times 100$	➤ 3 %
Primary deficit	Budget deficit less interest payments on outstanding debt	$\frac{G - T - iB}{GDP} \times 100$	➤ 0 %
Budget deficit as part of tax revenue	Current fiscal position	$\frac{(G - T)}{T}$	➤ 0.3
Inflation rate	Monetary condition	Rate of price inflation (π)	➤ 3% - 5 %
Policy interest rate	Stance of monetary authority	Foreign equivalent to the US Federal Funds Rate (FFR)	Equal or below FFR
Economic growth	Current overall economic performance	Growth rate of gross domestic product	➤ < 3%

Currencies against USD

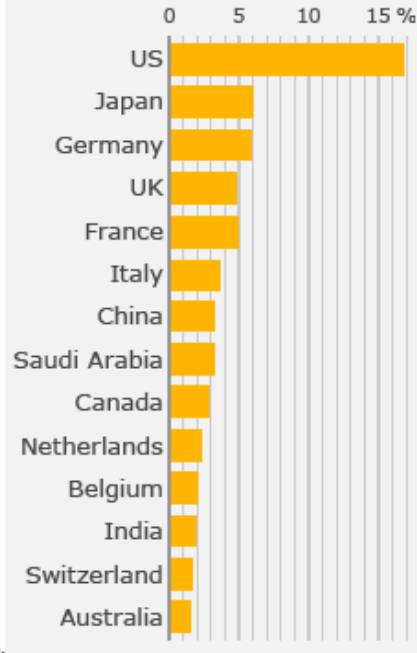


IMF voting powers

Breakdown of IMF votes



IMF members with most voting power



Source: IMF