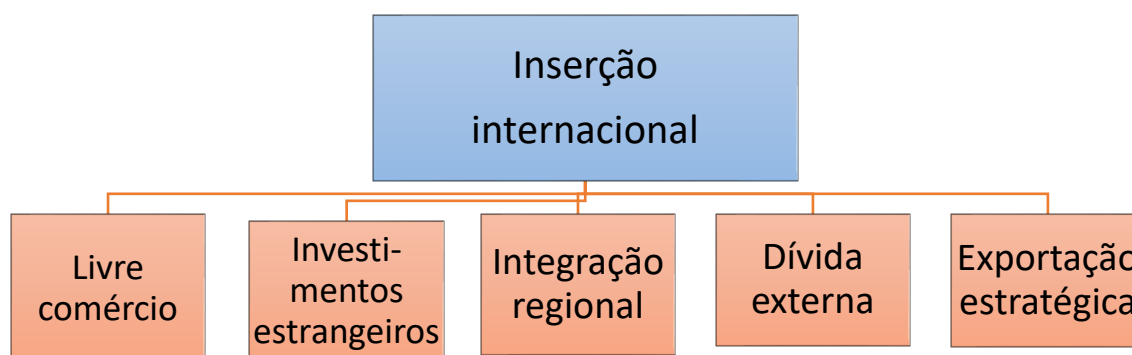


Apostila Inserção Internacional

2017/18

Antony P. Mueller UFS



Etapas na criação da união econômica e monetária europeia

Ano	Etapa
1950	Plano de Schuman
1951	Comunidade de Aço e Carvão (criação de instituição supranacional)
1957	Tratados de Roma incluindo a "Comunidade econômica europeia"
1968	Conclusão da união aduaneira
1969	Iniciativa de criar moeda comum
1970	Plano do Werner
1971	Colapso do sistema monetário internacional de Bretton Woods
1972	Serpente de taxas de câmbio
1979	Sistema Monetário Europeu com o ECU (European Currency Unit)
1991	Tratado de Maastricht da iniciativa de criar uma "Constituição Europeia"
1993	Mercado único europeu
1998	Criação de um Banco Central Europeu (ECB)
1999	Lançamento do euro no sistema financeiro
2002	Lançamento da moeda única europeia em notas e moedas

Padrão ouro

Estoque de ouro define massa monetária

Unidade de moeda em peso de ouro (ou prata)

Variação do estoque de ouro varia a massa monetária

A massa monetária determina o nível de preços

$$P = f(M)$$

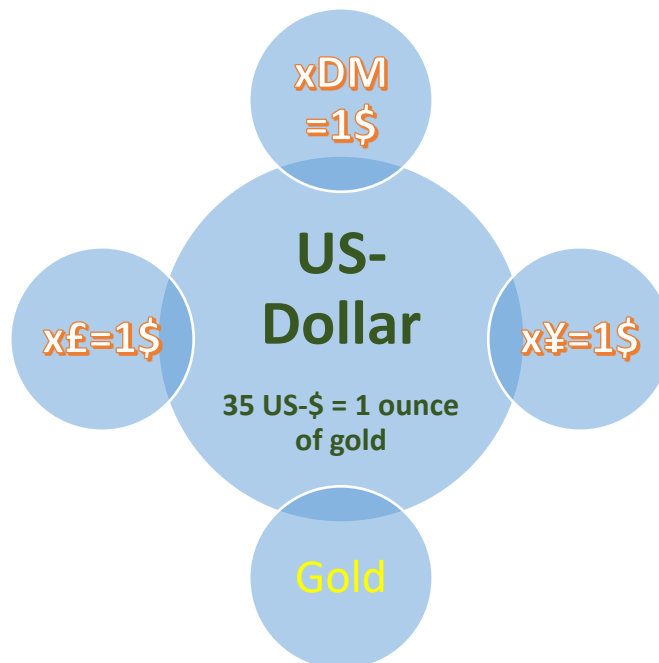
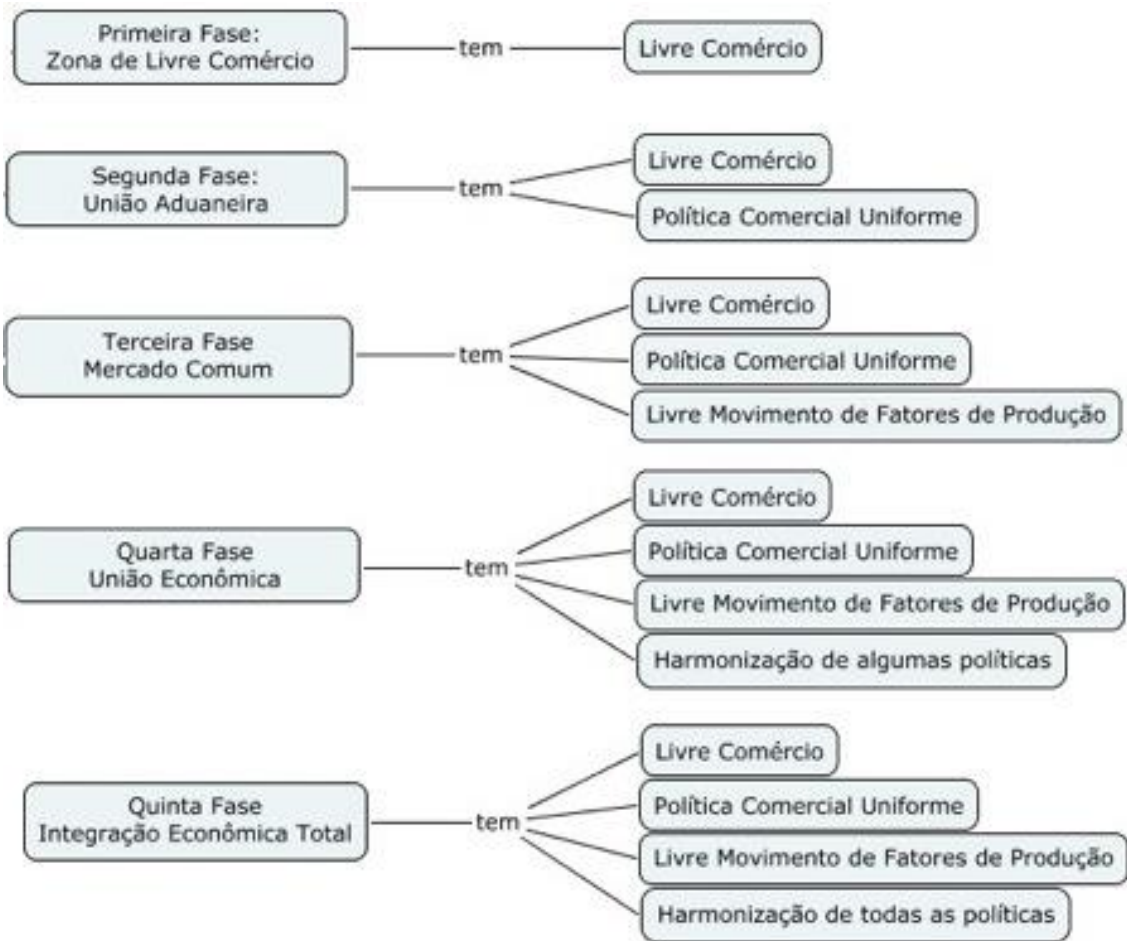
+ +

Mecanismo do padrão de ouro de eliminar desequilíbrios comerciais

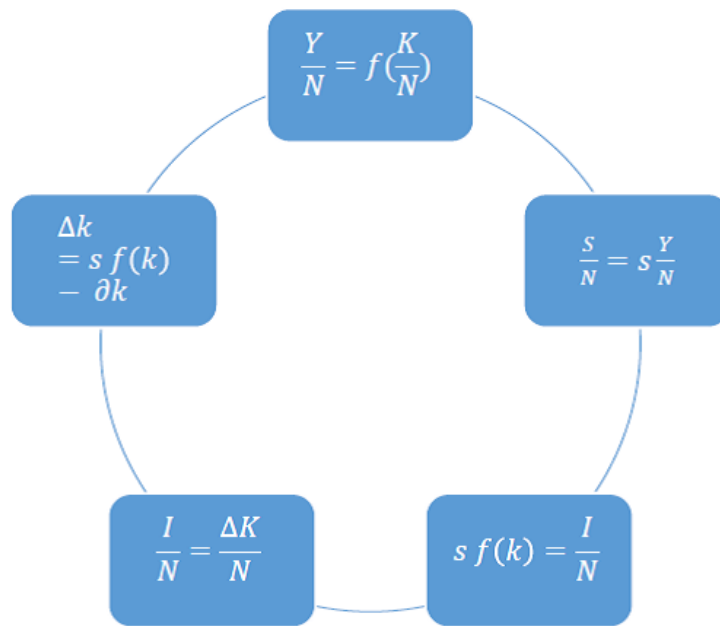
$(EX < IM) \Leftrightarrow$ saída de ouro $\rightarrow M \downarrow \rightarrow P \downarrow \rightarrow (EX \uparrow, IM \downarrow)$

$(EX > IM) \Leftrightarrow$ entrada de ouro $\rightarrow M \uparrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow (EX \downarrow, IM \uparrow)$

Etapas da integração econômica



Armadilha de pobreza – círculo da riqueza



A.P. Mueller
Macroeconomics

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 ($S < I$)

$$S = NX + I$$

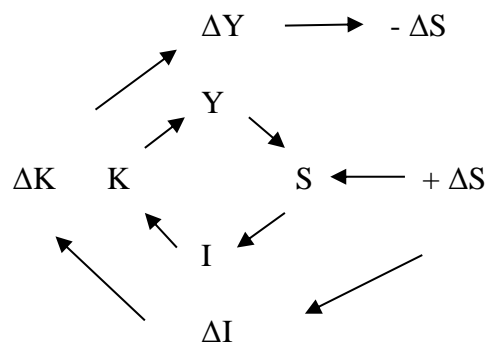
$$EX - IM = S - I$$

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

$$BP = NX + CF = 0$$

$CIM \rightarrow S_f$ (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 das 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

$$\Pi \rightarrow S$$

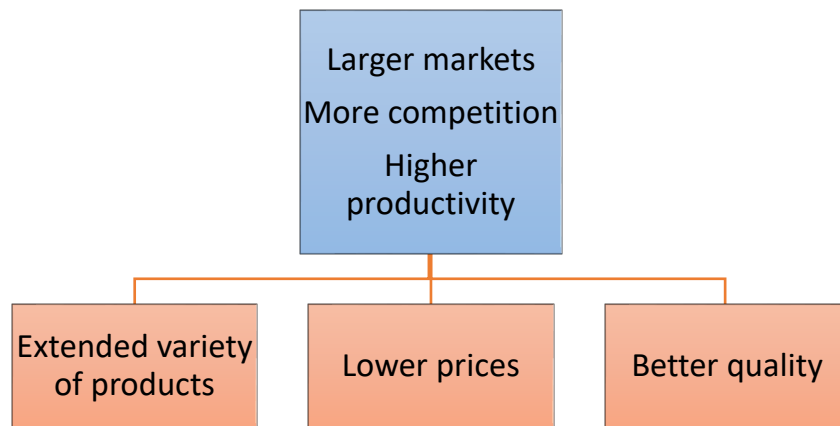
$$\Pi = (p \times q) - wL \dots$$

Transformação de lucros em poupança e investimentos

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

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

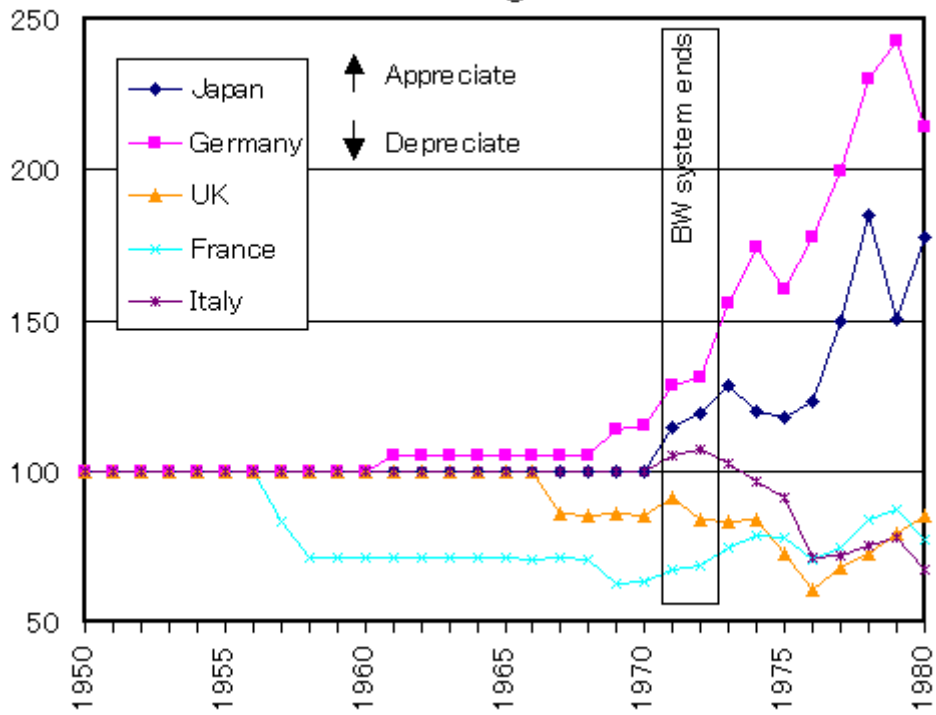
Efeitos de livre comércio



Indicadores da dívida externa

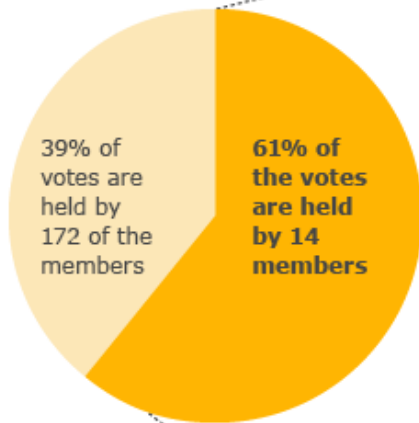
Indicator	Risk factor	Formula	Critical threshold
International reserves compared to short term debt	State of immediate financial vulnerability	$\frac{STD}{IR}$	➤ 1
Interest payments of foreign debt as share of exports	Degree of non-debt financing of interest payment	$\frac{Int}{Ex}$	➤ 0.3
Current account 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

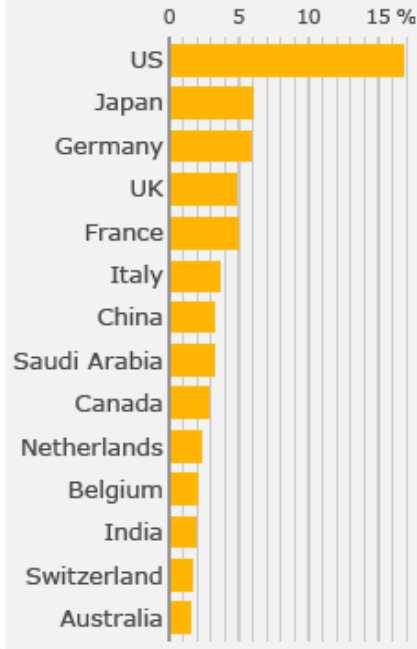


IMF voting powers

Breakdown of IMF votes

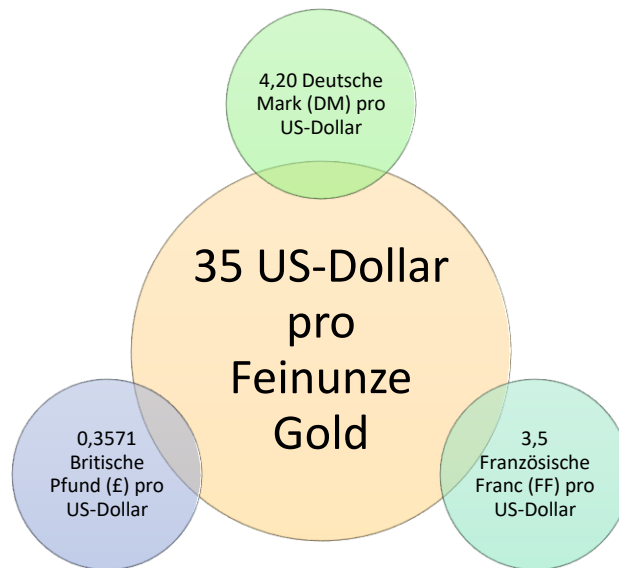


IMF members with most voting power



Source: IMF

Taxas de câmbio Setembro 18, 1949



O “trilema” entre um sistema de taxa de câmbio fixa, livre movimento de capital e da política monetária autônoma – impossibilidade de manter os três objetivos juntos

