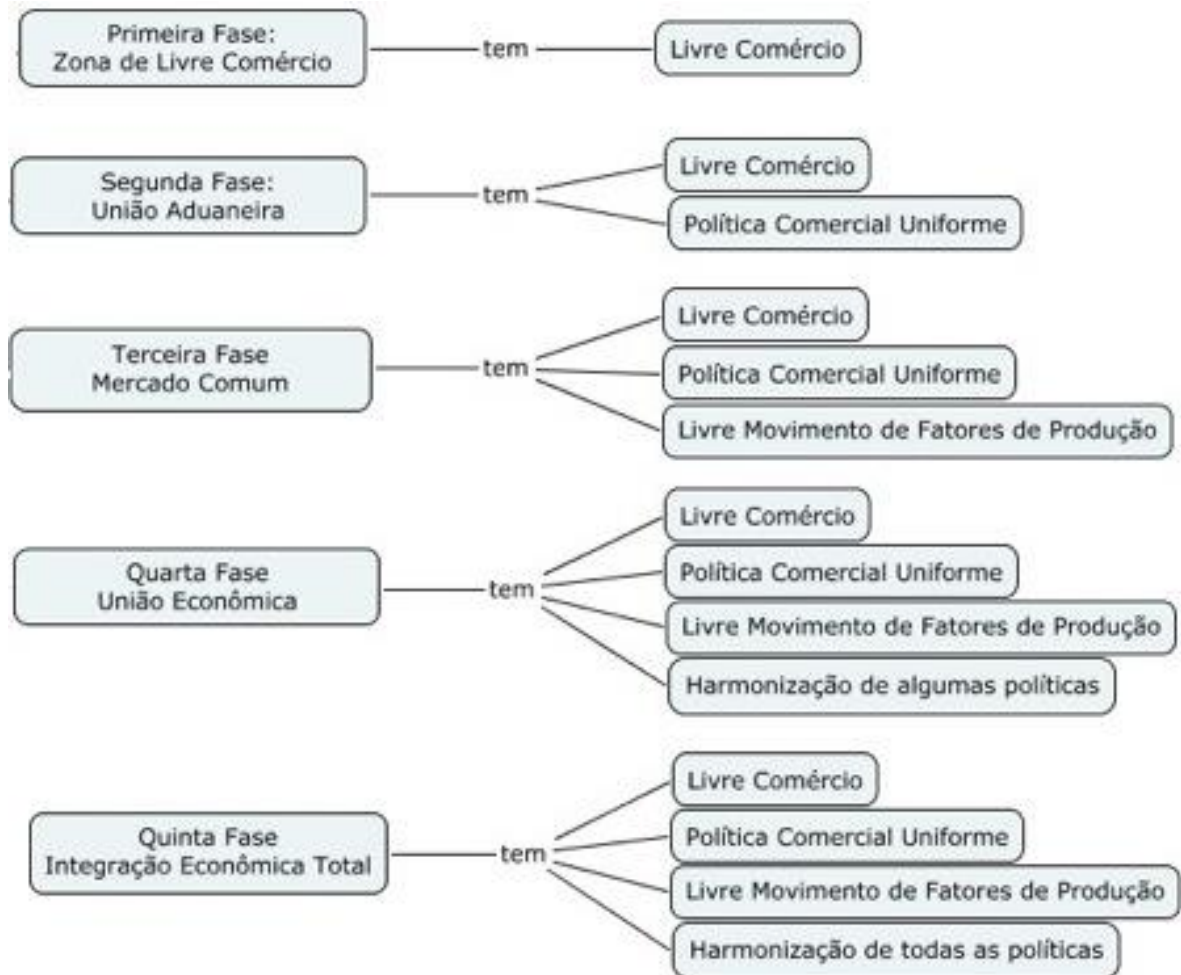


Apostila Inserção internacional

Prof. Dr. Antony P Mueller

11 de dezembro de 2015

Integração econômica (second best solution – solução segundo melhor)



Padrão ouro

Estoque de ouro define massa monetária

Unidade de moeda em peso de ouro (ou prata)

Varição do estoque de ouro varia a massa monetária

A massa monetária determina o nível de preços

$$P = f(M)$$

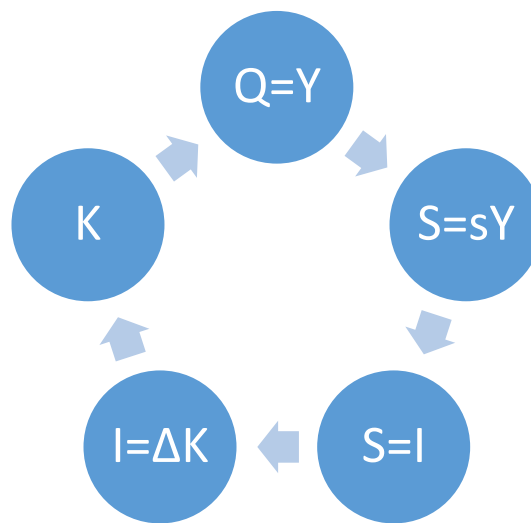
+ +

Mecanismo do padrão de ouro de eliminar desequilíbrios comerciais

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

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

Armadilha da pobreza – Falta de poupança por causa de baixa renda



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 ($S < I$)

$$S = NX + I$$

$$EX - IM = S - I$$

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

$$BP = NX + CF = 0$$

$$CIM \rightarrow S_f (\text{crescimento com dívida})$$

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

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

$$(\text{Dívida externa} = S_f \rightarrow S \uparrow (S = S_d + S_f))$$

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

$$NX = -CF$$

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

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

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

$$\Pi \rightarrow S$$

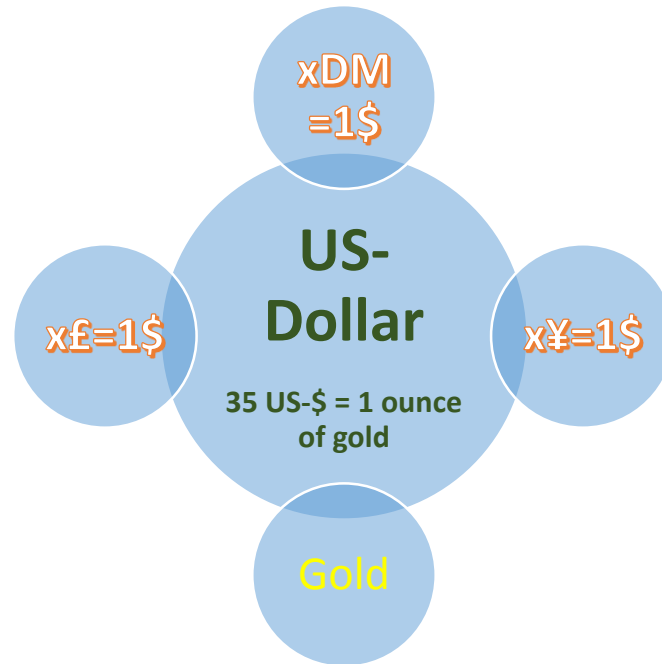
$$\Pi = (p \times q) - wL \dots$$

Transformação de lucros em poupança e investimentos

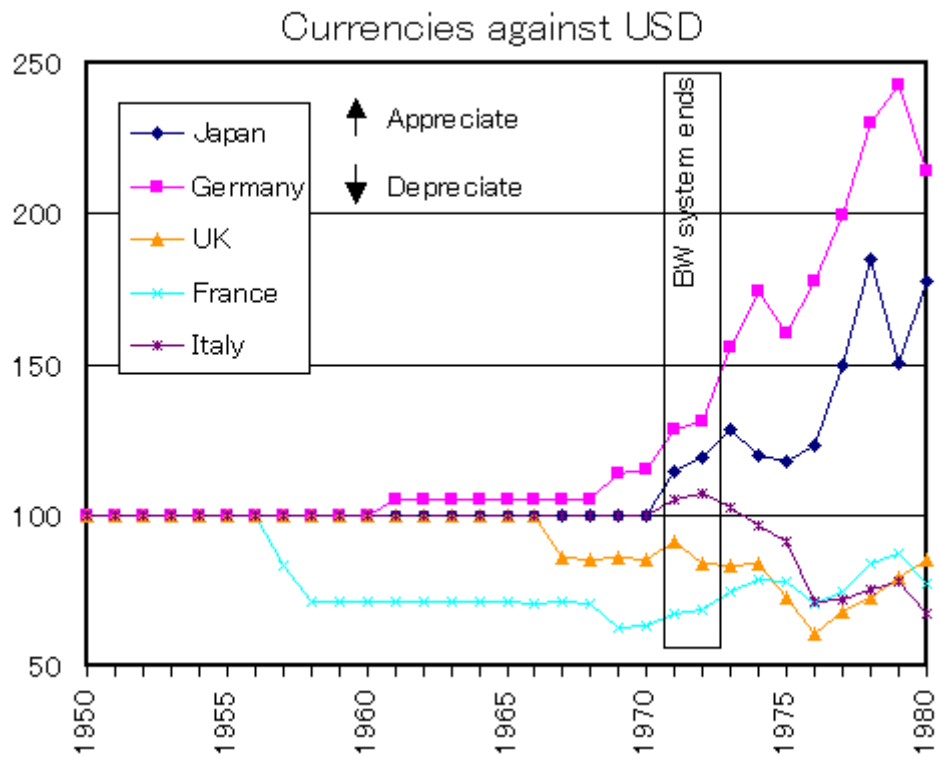
$$S_{mac} = S_{fam} + S_{emp} + S_{GOV}$$

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

Sistema Bretton Woods (BW I)



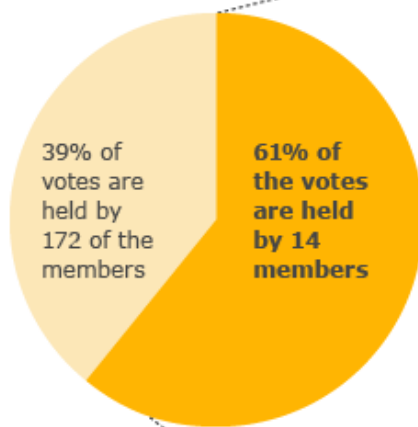
Taxas de Câmbio 1950-1980



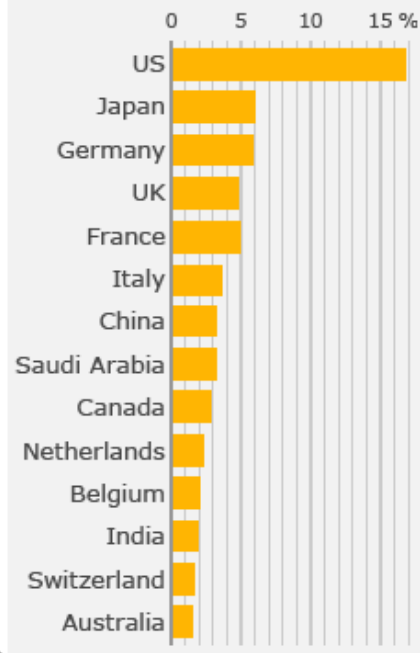
Distribuição de poder de votos do FMI

IMF voting powers

Breakdown of IMF votes



IMF members with most voting power



Source: IMF

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

