

# Macroeconomia Austríaca – Aberração ou avanço?

*Dr. Antony P. Mueller*

Professor de economia (UFS)

IV. Encontro da Escola Austríaca no Brasil

São Paulo, 6 e 7 de Setembro de 2014

# Micro- e macroeconomia

	Renda	Produção	Preços	Salários	Trabalho	Dinheiro
Micro-economia	Renda individual e familiar ( $y$ )	Produção, produto, oferta empresarial ( $q$ )	Preço individual de um produto ou serviço ( $p$ )	Taxa de salário ( $w$ )	Emprego ( $L$ )	Moeda como meio de pagamentos ( $M$ )
Macro-economia	Renda regional e nacional ( $Y$ )	Produto regional e nacional ( $Q$ ) Produto Interno Bruto (PIB, PIL, PNB, PNL)	Nível de preços ( $P$ ), Índice de preços, variação do nível de preços – inflação ( $\pi$ ) e deflação ( $-\pi$ )	Soma dos salários ( $W$ )	Número de trabalhadores, emprego regional e nacional ( $N$ ), taxa de desemprego ( $u$ )	Massa monetária ( $M$ ), Base monetária (BM, MZM, M0, M1, M2, M3, etc.)

# Alguns princípios da epistemologia austríaca

- Ação humana
- Individualismo metodológico
- Apriorismo (proposições sintéticas a priori)
- Subjetivismo da valorização
- Custos em termo de substituição
- Marginalismo da decisão
- Racionalidade da ação humana
- Estrutura temporal da produção

“Sintético a priori” é uma proposição de que o predicado não é logicamente ou analiticamente contido no sujeito e é verificável independentemente da experiência, a priori.

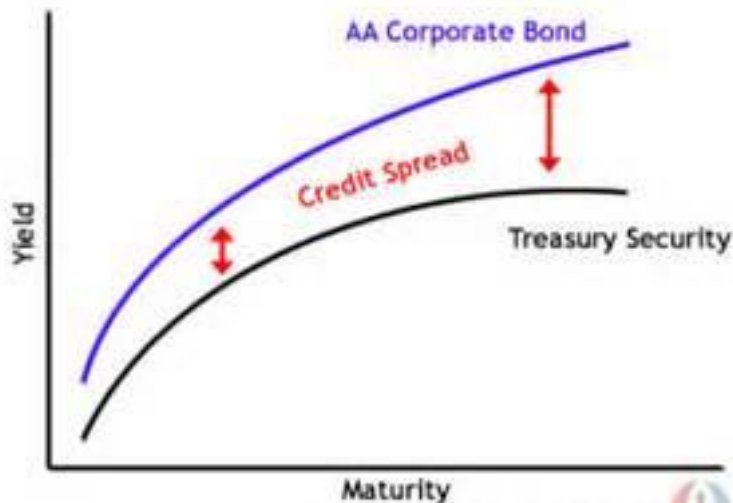
# Posições políticas

- Contra intervencionismo
- Ludwig v. Mises: “Crítica do Intervencionismo” (1929) trata problemas do intervencionismo na microeconomia – preços e mercados
- Hoje em dia:
- “Política econômica” se manifesta em grande parte com intervencionismo macroeconômico, especialmente na área da política monetária, fiscal, orçamentária e cambial.
- Planejamento central acontece hoje em dia nas economias “capitalistas” pelos bancos centrais que praticam a fixação de preços com a taxa de juros e a fixação de quantidades com a massa monetária

# Taxa de juros

## Taxa de juros (i)

- Taxa nominal de juros ( $i = r + \pi^e$ )
- taxa real de juros ( $r = i - \pi$ )
- Taxa oficial de juros (SELIC, FFR)
- Estrutura a termo de taxas de juros



A taxa SELIC (Sistema Especial de Liquidação e de Custódia) é uma ferramenta da política monetária do Banco Central do Brasil para atingir a meta das taxa de juros do Comitê de Política Monetária (Copom).

Perspectiva austríaca: Taxa natural de juros é uma relação temporal que reflete o grau da preferência temporal.

# Macroeconomia da Moeda

- Nikolaus Kopernikus (1473-1543)
- Jean Bodin (1530-1596)
- Bemardo Davanzati (1529-1606)
- David Hume (1711-1776)
- Irving Fisher (1867-1947)
- Ludwig von Mises (1881-1973)
- Milton Friedman (1912-2006)

# Teoria Quantitativa da Moeda (TQM)

## Versão reduzida

- Mudança da massa monetária provoca uma mudança proporcional de preços

$$g_M = \pi$$

## Versão austríaca:

Enquanto uma mudança da quantidade da moeda afeta eventualmente todos preços, ela não afeta todos os preços na mesma maneira, no mesmo grau o no mesmo tempo.

“Although a change in the quantity of money may eventually affect all prices, it does not and cannot affect all prices in the same manner, to the same degree or at the same time.” Percy L. Greaves Jr.

<http://mises.org/Easier/Q.asp>

# Equação de troca

- Venda = Compra
- Receita = Gastos
- Renda = Pagamento

$$y = p \times q$$

- Transação (T) com moeda (M) como meio de pagamento

$$M \times V_T = \sum (p_i \times q_i) = p^T \times q$$

$$M \times V_T = T \times P$$

em termos de produto (Q) renda a equação de troca como

$$M \times V = Q \times P$$



# Base monetária e sua multiplicação

- $BM$  = Base monetária – conjunto das notas emitidas do Banco Central em circulação e as reservas bancárias

Monetary base (MB) are commercial banks' reserves in accounts with their central bank plus the total currency circulating in the public (including the currency that is physically held in the banks' vault as “vault cash”).

- $m_b$  = multiplicador monetário

- $M = BM \times m_b$

- $m_b = \frac{M}{BM} = \frac{1}{r}$

# Multiplicador bancário

- $m_b$  = multiplicador bancário (ou monetário)
- O multiplicador bancário é o inverso do quociente da taxa de reservas bancárias ( $r$ )
- $m_b = \frac{1}{r}$  com  $r = r_c + r_p + r_v$
- Reservas compulsatórias ( $R_c$ )
- Reservas precaucional ( $R_p$ )
- Reservas voluntárias ( $R_v$ )

$$m = \frac{(1 + c)}{(c + R)} = \frac{1 + \frac{C}{D}}{\frac{C}{D} + R}$$

# Atores de demanda e oferta de moeda

<b>BM x mb x V</b>	<b>V</b>	<b>BM</b>	<b>mb</b>
<b>Termo</b>	Velocidade	Base monetária	Multiplicador monetário
<b>Atores</b>	Provedores e demandantes da moeda $M = kY$ Atores que fazem pagamentos e mantem caixa	Membros do Banco central, Comitê de política monetária (COPOM), Decisão sobre BM e taxa de juros	Sistema bancário, mercado financeiro, tomadores de empréstimos, poupadores

# Moeda e a economia real

- $M = kY$  – Demanda pela moeda como fração da renda
- $Y = P \times Q$  – Renda nominal (Y), nível de preços (P), produto (Q)
- $k = \frac{1}{V}$  – Coeficiente da caixa (k) como inverso da velocidade (V)

Equação de troca

- $M \times V = P \times Q$
- $M \times V = P \times Q = Y = BM \times m_b \times V =$
- = “gastos” =  $C + I + G + \dots$

# Relação entre moeda, preços e produto

$$MB \times m_b = M$$

$$M \times V = Y$$

$$Y = C + I + G + Ex - Im$$

$$Y = C + I + \dots = P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + \dots$$

$$MB \times m_b = M$$

$$M \times V = Y = C + I + G + Ex - Im = P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + \dots$$

# Variáveis e atores

$$MB \times m_b = M$$

$$M \times V = Y = C + I + G + Ex - Im \\ = P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + \dots$$

- *MB* - Banco central
- *mb*- mercados financeiros, fornecedores e procuradores de empréstimos
- *V* - atores de transações monetários e açambarcadores
- *C* – consumidores
- *I* – investidores
- *G* – governo
- *Ex* – exportadores
- *Im* – importadores
- *P<sub>C</sub>* - *Q<sub>C</sub>* – compradores e vendedores de bens de consumo
- ...
- *P<sub>C</sub>/P<sub>G</sub>* – preços relativos ....

# Engenharia macroeconômica como pretensão de conhecimento

$$\begin{aligned} MB \times m_b \times V &= C + I + G + NX = \\ &= P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + P_G \times Q_G + P_{Ex} \times Q_{Ex} - P_{Im} \times Q_{Im} \end{aligned}$$

$$MB = \frac{P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + P_G \times Q_G + P_{Ex} \times Q_{Ex} - P_{Im} \times Q_{Im}}{m_b \times V}$$

$$MB = \frac{DA}{MF} = \frac{P \times Q}{m_b \times V}$$

MB = Base Monetária

DA = Demanda Agregada

MF= Multiplicador financeiro

# Política monetária e fiscal no modelo

$$MB = \frac{P_C \times Q_C + P_I \times Q_I + P_G \times Q_G + P_{Ex} \times Q_{Ex} - P_{Im} \times Q_{Im}}{m_b \times V}$$

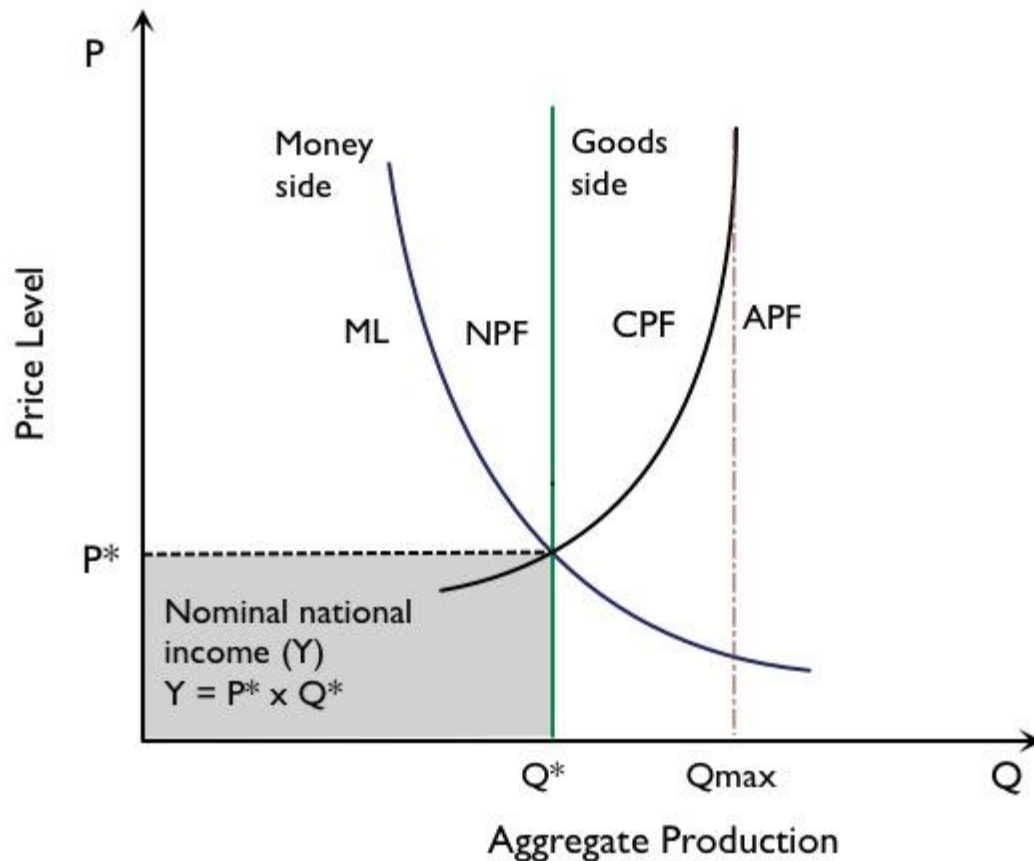
$$MB \uparrow = \frac{DA}{MF \downarrow}$$

$$DA \uparrow = P \uparrow \times Q \Rightarrow \pi \uparrow$$

$$DA = Q_G \uparrow \cdots Q_C \downarrow \cdots$$

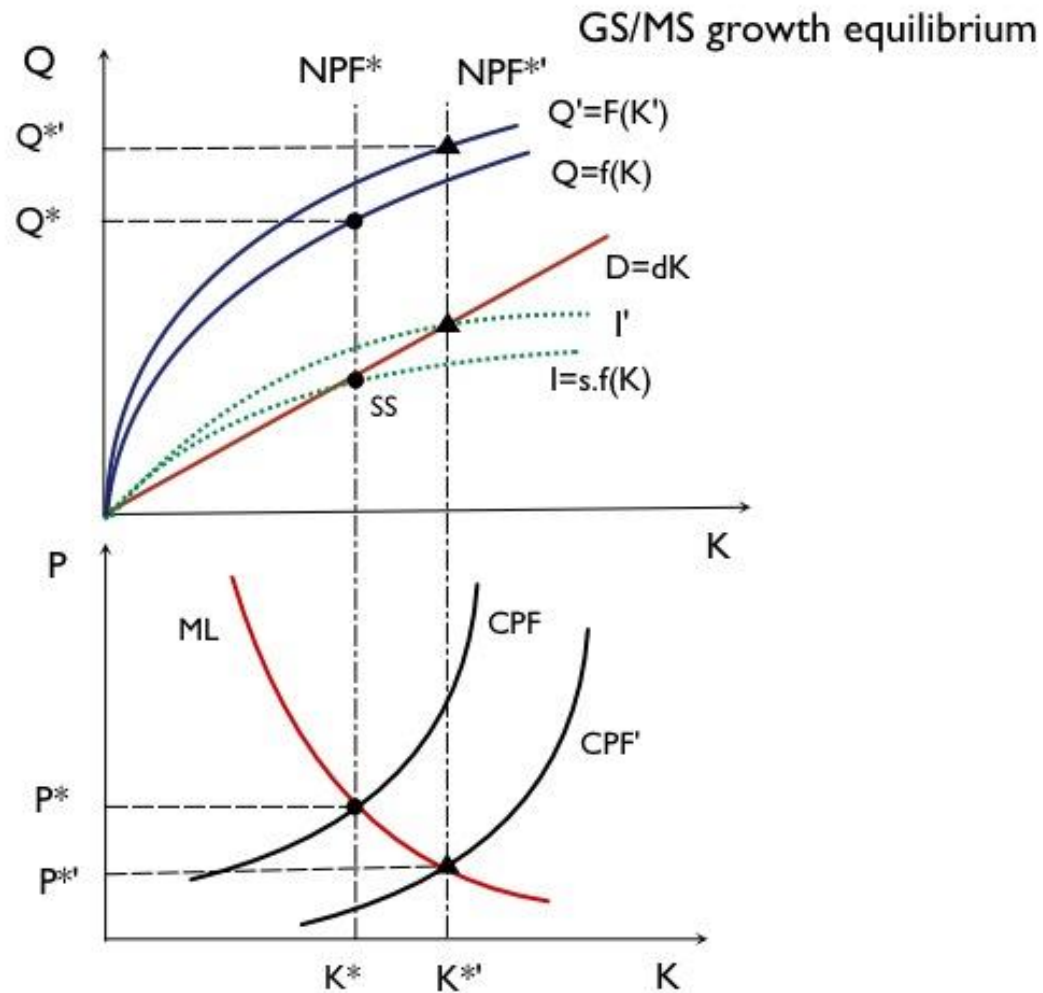


# Modelo GSMS



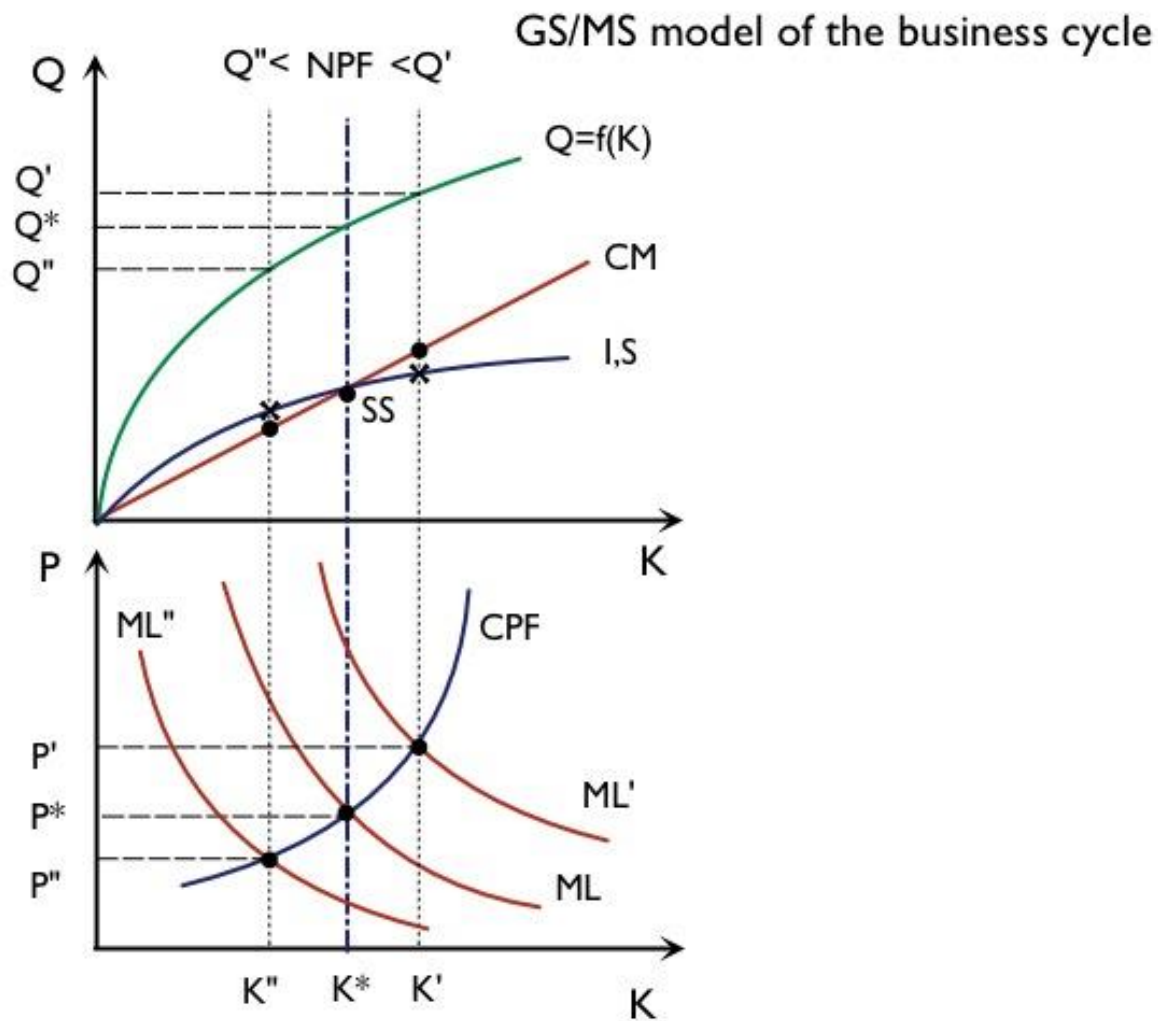
Representação do modelo GSMS baseada em  $MV=QP$  como  $P=ML/Q$   
Com ML = liquidez macroeconômica,  
NPF = fronteira da produção natural,  
CPF = fronteira conjuntural da produção e com APF = fronteira absoluta de produção.  
Y é a renda nacional composta do produto (Q) e o nível de preços P.

# Modelo GSMS-SS Crescimento natural



O progresso tecnológico move a fronteira natural de produção para a direita e a curva da fronteira cíclica para abaixo.

# Ciclo de negócios



Expansão monetária permite um aumento da produção além do nível natural da produção ( $Q' > Q^*$ ).

O elevado estoque de capital  $K'$  é insustentável por causa da insuficiência de poupança autêntica ( $S$ ), o que faz uma falta de recursos para manter os investimentos necessários ( $I$ ).

Em vez de voltar para o seu ponto original de partida, a economia move por abaixo do  $K^*$  por causa dos maus investimentos cometidos.

A luta contra a contração deflacionária com política monetária e fiscal expansiva contem o risco de prolongar a estagnação.

# Obrigado

## Bibliografia

- Antony Mueller:
  - Beyond Keynes and the Classics. Outline of the Goods Side/Money Side Model of the Business Cycle and Macroeconomic Configurations
  - Bridging the Gap between the Short and the Long Run in Macroeconomics: Outline of the GSMS-SS Model of Economic Growth and the Business Cycle
  - Towards a New Macroeconomics. From ISLM-AS and DSGE to GSMS and GSMS-SS

Social Science Research Network 2014

SSRN Author page:

<http://ssrn.com/author=2181390>

# Contato e mais recursos

E-mail:

- [antonymueller@gmail.com](mailto:antonymueller@gmail.com)

Website:

- [www.continentaleconomics.com](http://www.continentaleconomics.com)

Blog:

- [www.economianova.blogspot.com](http://www.economianova.blogspot.com)
- [www.socec.blogspot.com](http://www.socec.blogspot.com)