

# Modern Monetary Theory (MMT)

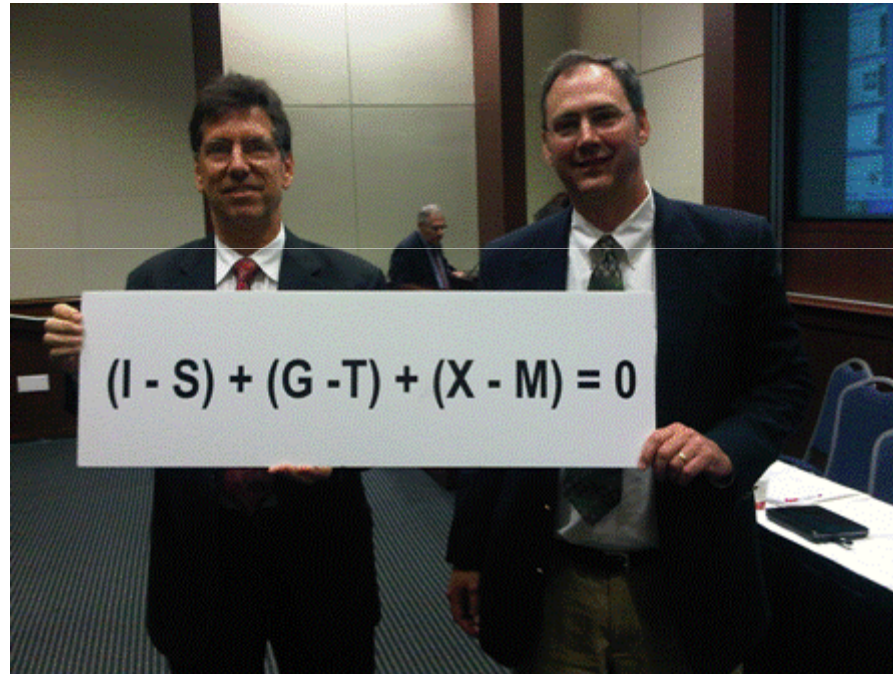
## A Teoria “moderna” monetária

Antony P. Mueller

UFS

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

“Deficits don’t matter”



# Identidades macroeconômicas

- $GDP = C + I + G + (X - M) = Y$
- $GDP = C + S + T = Y$
- $C + S + T = C + I + G + (X - M)$
- $(I - S) + (G - T) + (EX - IM) = 0$

# Financiamento setorial

- $(I - S) + (G - T) + (EX - IM) = 0$
- $(S - I) = (G - T) + (EX - IM)$
- Com
- $EX = IM$
- $(S - I) = (G - T)$
- $S > I = G > T$

# Análise setorial dos saldos financeiros

- $(I - S) + (G - T) + (EX - IM) = 0$
- Com
- $(IPR - SPR)$       Setor privado
- $(G - T)$             Setor público
- $(EX - IM)$          Setor externo
- Qualquer déficit em um dos setores precisa um superávit em qualquer dos outros setores

# As raízes kaleckianas na MMT

- $Y_d = (Y - T)$
- $(Y - T) = I + C_k + C_w + (G - T) + NX$
- $Y - T - C_k - C_w = I + (G - T) + (EX - IM)$
- $Y - T - C_k - C_w = SPR$
- $SPR - IPR = (G - T) + (EX - IM)$
- $SPR = IPR + (G - T) + (EX - IM)$

# Determinação da poupança

- $Y_d = (Y - T)$
- $(Y - T) = I + C_k + C_w + (G - T) + NX$
- $Y - T - C_k - C_w = I + (G - T) + (EX - IM)$
- $Y - T - C_k - C_w = SPR$       Renda privada
- $SPR = IPR + (G - T) + (EX - IM)$
- No modelo macroeconômico kaleckiano a poupança (SPR) é um fluxo de rendimentos simultâneo aos investimentos

# Conclusão kaleckiana

- No modelo macroeconômico kaleckiano a poupança (SPR) é um fluxo de rendimentos simultâneo aos investimentos
- Os investimentos (I) e o consumo dos capitalistas ( $C_k$ ) determinam o nível dos lucros (P)
- “Os capitalistas ganham o que gastam, os trabalhadores gastam o que ganham.”



# Auto-financiamento dos investimentos

- “O investimento, uma vez realizado, automaticamente fornece poupança necessária para financiá-lo... (O)s lucros em um dado período constituem o resultado direto do consumo dos capitalistas e do investimento naquele período. Se o investimento aumenta em certo valor, a poupança, a partir dos lucros é, portanto, maior.” (Kalecki 1983:39)

# Conclusão da MMT

- $(SPR - IPR) = (G - T) + (EX - IM)$
- Com  $EX = IM$
- $(SPR - IPRS) = (G - T)$
- Déficit orçamental
- $(G > T)$
- Implica
- $(SPR > IPR) = (G > T)$

# “Autofinanciamento do déficit”

- Com
- $(SPR > IPR) = (G > T)$
- Aparece
- “mais déficit”  $\leftrightarrow$  “mais poupança privada”
- Aparece que não tem limite para déficits orçamentais do setor público porque tem sua contraposição quase automaticamente na poupança privada

# Crítica co modelos MMT

- Baseado na fórmula
- $(SPR > IPR) = (G > T)$
- segue como alternativa que um aumento do déficit orçamental ( $G > T$ ) não vai aumentar a poupança privada mas provoca uma redução dos investimentos privados (IPR)
- O que provoca a política do aumento da dívida pública é o efeito “crowding-out” – o deslocamento do setor privado