

O Modelo ISLM

Antony P. Mueller

UFS

Setembro 2011

A relação IS

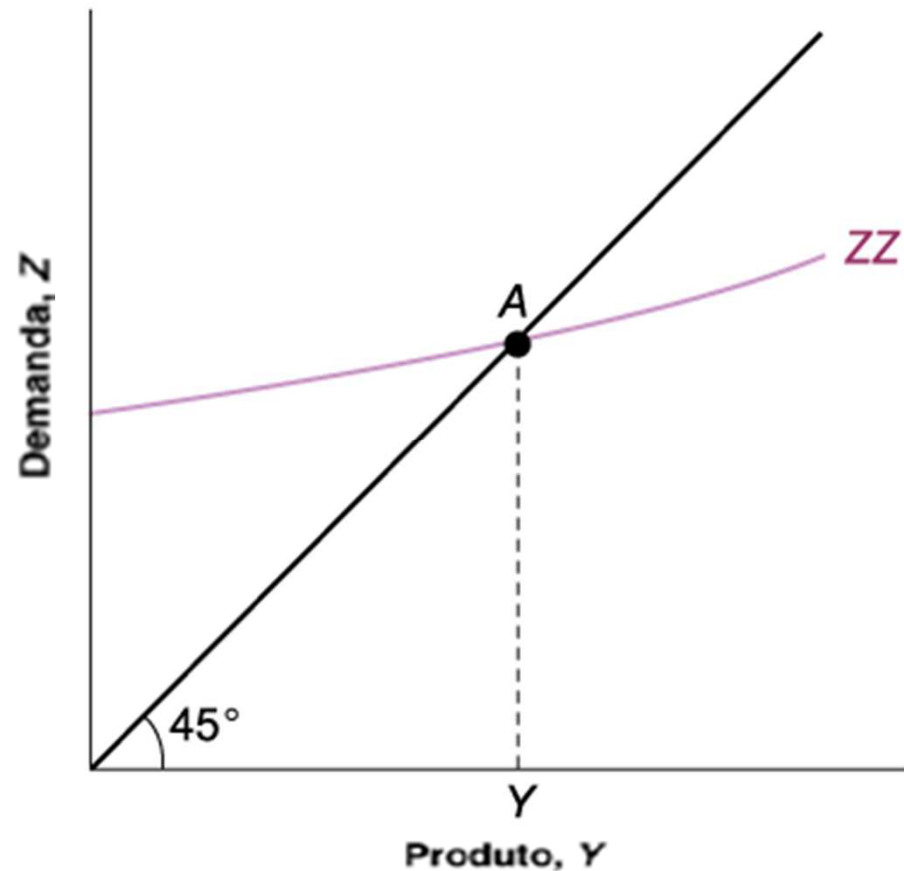
- $Z = C (Y - T) + I + G$
- $Y = C (Y - T) + I + G$
- $I = I (Y, i)$
- $Y = C (Y - T) + I (Y, i) + G$
- A demanda por bens é uma função crescente da produção
- O equilíbrio requer que a demanda por bens seja igual ao produto ($Z = Y$)

Determinação do produto

Figura 5.1

Equilíbrio do mercado de bens

A demanda por bens é uma função crescente do produto. O equilíbrio requer que a demanda por bens seja igual ao produto.

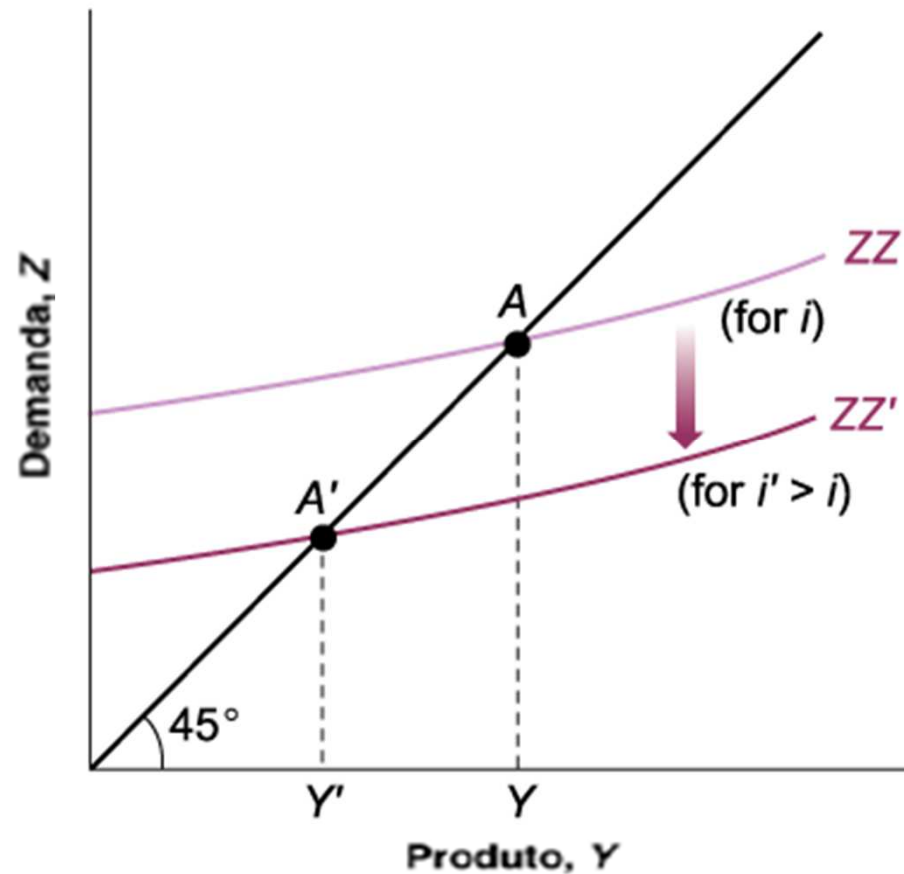


Derivação da curva *IS*

Figura 5.2

Efeito de um aumento da taxa de juros sobre o produto

- Um aumento da taxa de juros diminui a demanda por bens a qualquer nível de produto.

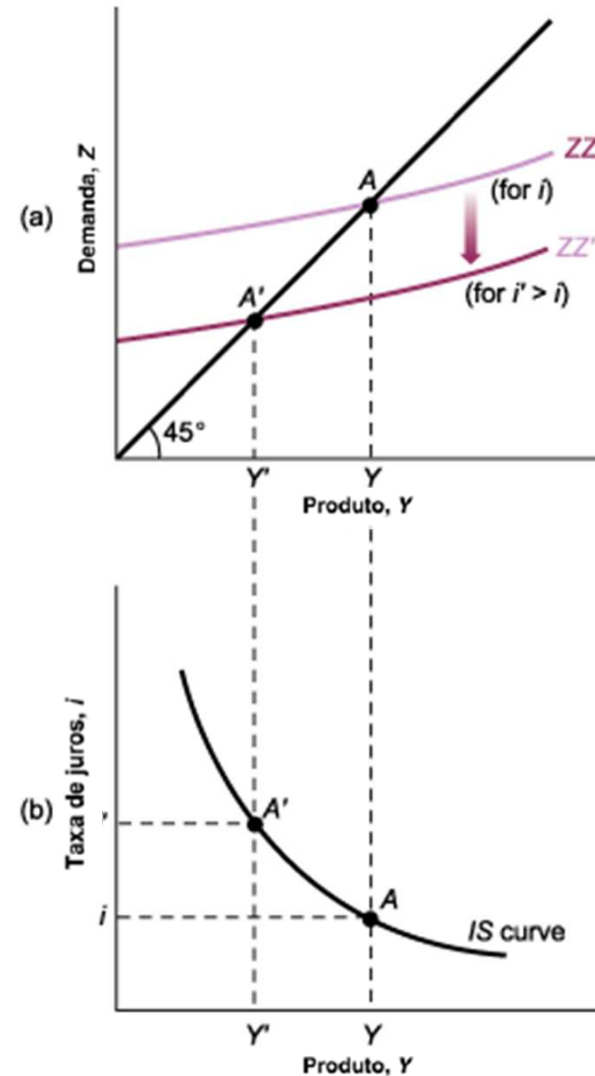


Derivação da curva *IS*

Figura 5.3

Derivação da curva *IS*

- O equilíbrio do mercado de bens implica que um aumento da taxa de juros leva a uma diminuição do produto. Portanto, a **curva *IS*** é negativamente inclinada.

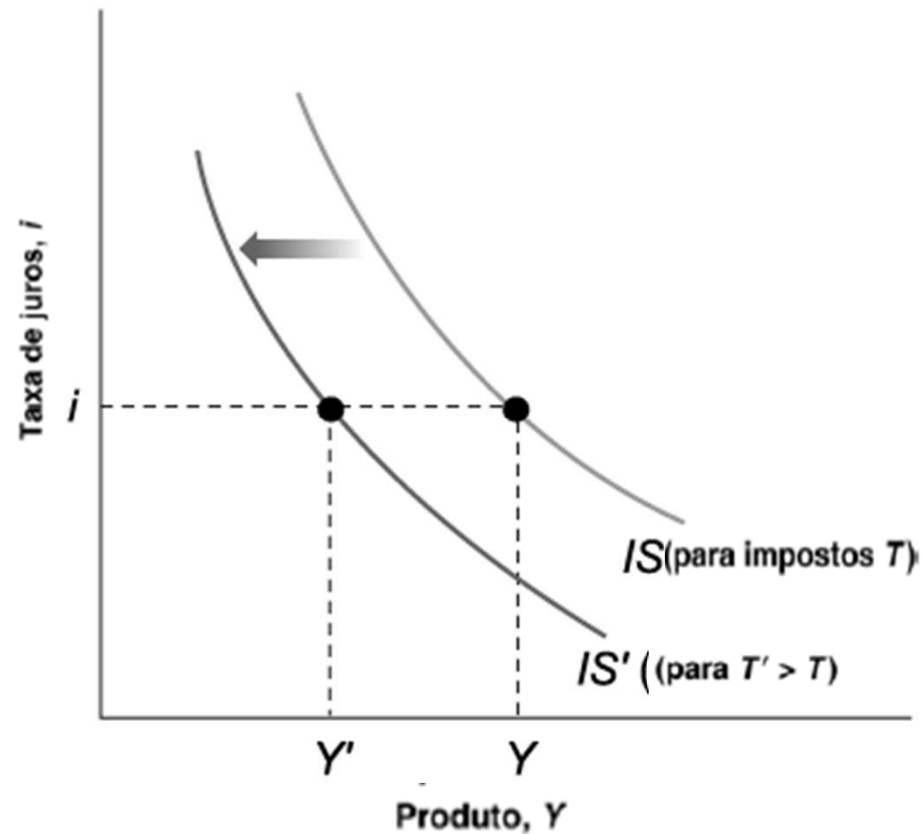


Derivação da curva IS

Figura 5.4

Deslocamentos da curva IS

- Um aumento de impostos desloca a curva IS para a esquerda.



Derivação da curva LM

- $M \cdot V = Q \cdot P = Y$
- $V = 1/k$
- $M = kY$
- $M_d = f(Y, i)$
- $M_d = L$
- Condição de equilíbrio
- $M_d = M_s$
- $L = M$

Demanda por moeda, oferta de moeda e taxa de juros de equilíbrio

Figura 4.2

Determinação da taxa de juros

- A taxa de juros deve ser tal que a oferta de moeda (que é independente da taxa de juros) seja igual à demanda por moeda (que depende da taxa de juros).

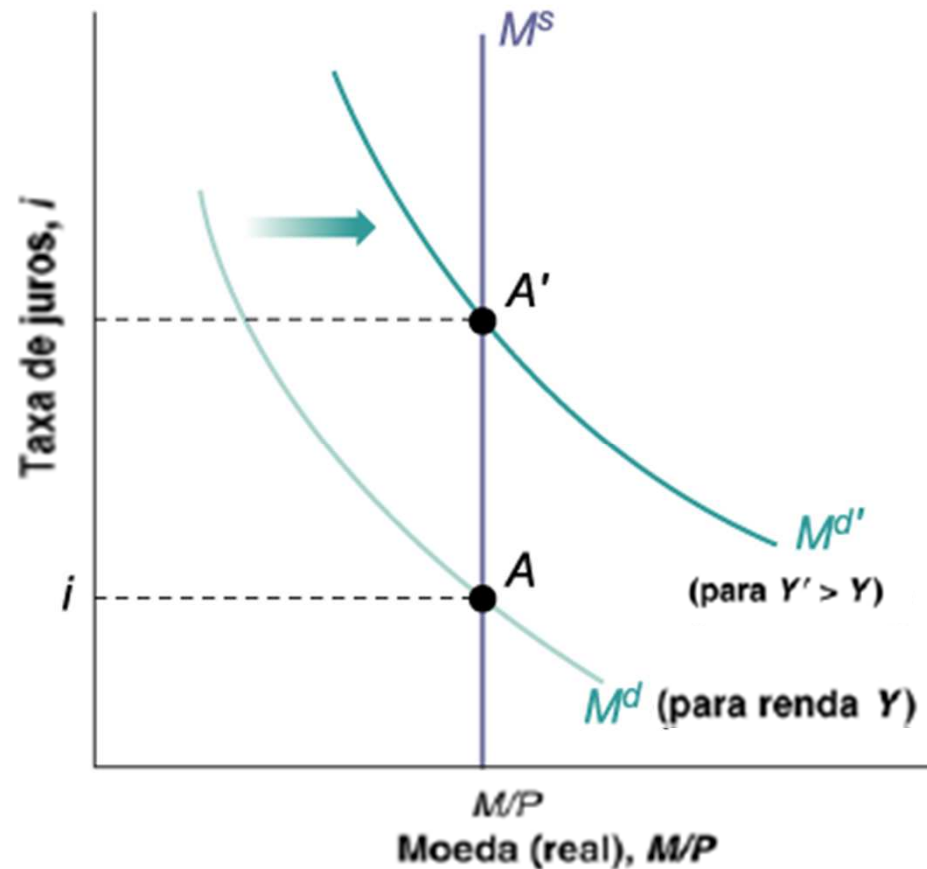


Derivação da curva LM

Figura 5.5

Efeito de um aumento da renda sobre a taxa de juros

- Um aumento da renda produz, a uma dada taxa de juros, um aumento da demanda por moeda. Dada a oferta de moeda, esse aumento da demanda por moeda leva a um aumento da taxa de juros de equilíbrio.

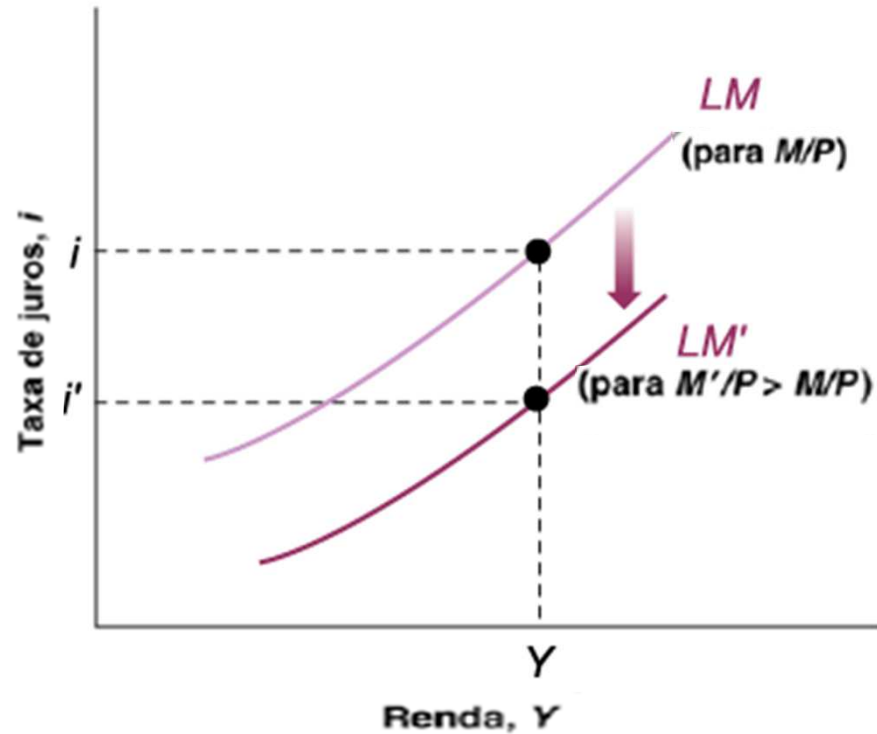


Deslocamentos da curva LM

Figura 5.7

Deslocamentos da curva LM

- Um aumento da moeda faz com que a curva LM se desloque para baixo.



Equilíbrio montário

- $Md = Y L (i)$
- A demanda por moeda (Md) é igual à renda nominal (Y), multiplicada por uma função da taxa de juros (i), representada por $L (i)$

Moeda real, renda real e taxa de juros

- **A relação *LM***: no equilíbrio, a oferta real de moeda é igual à demanda real por moeda, que depende da renda real, Y , e da taxa de juros, i :

$$\frac{M}{P} = YL(i)$$

Lembre-se que PIB Nominal = PIB Real multiplicado pelo deflator do PIB:

$$\$Y = YP$$

De modo equivalente:

$$\frac{\$Y}{P} = Y$$

Modelo ISLM de uma economia fechada com estado

- $Y = C + I + G$
- $C = c_0 + c_1 (Y_d)$
- $C = c_0 + c_1(Y - T)$
- $C = c_0 + c_1Y - c_1T$
- $I = b_0 + b_1Y - b_2i$
- $G = G_a$
- $M/P = d_1Y - d_2i$

Análise ISLM

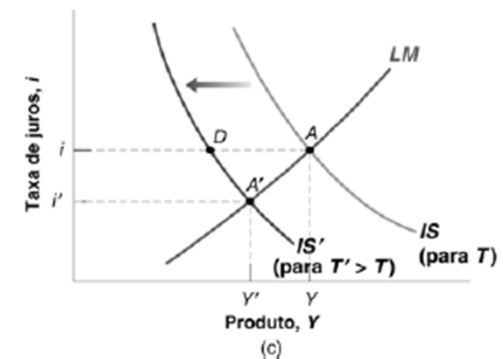
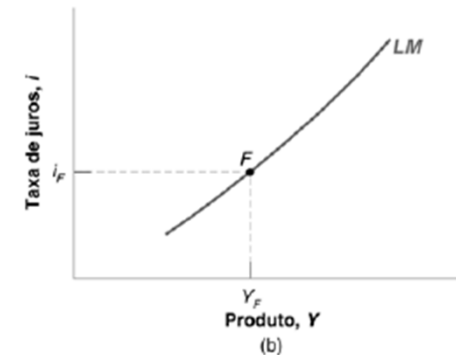
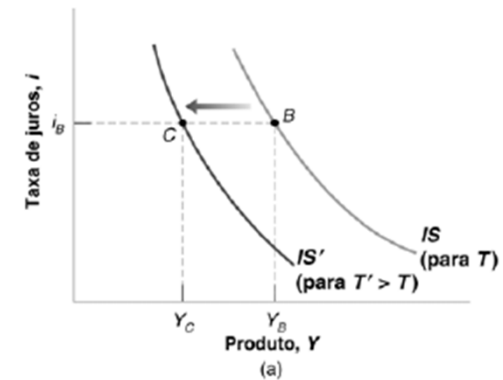
- Política monetária
 - expansiva
 - restritiva
- Política fiscal
 - Expansiva
 - Restritiva
- Política de “sintonia fina”

Política fiscal, nível de atividade e taxa de juros

Figura 5.9

Efeitos de um aumento de impostos

Um aumento de impostos desloca a curva IS para a esquerda e leva a uma diminuição do nível de produto de equilíbrio e da taxa de juros de equilíbrio.

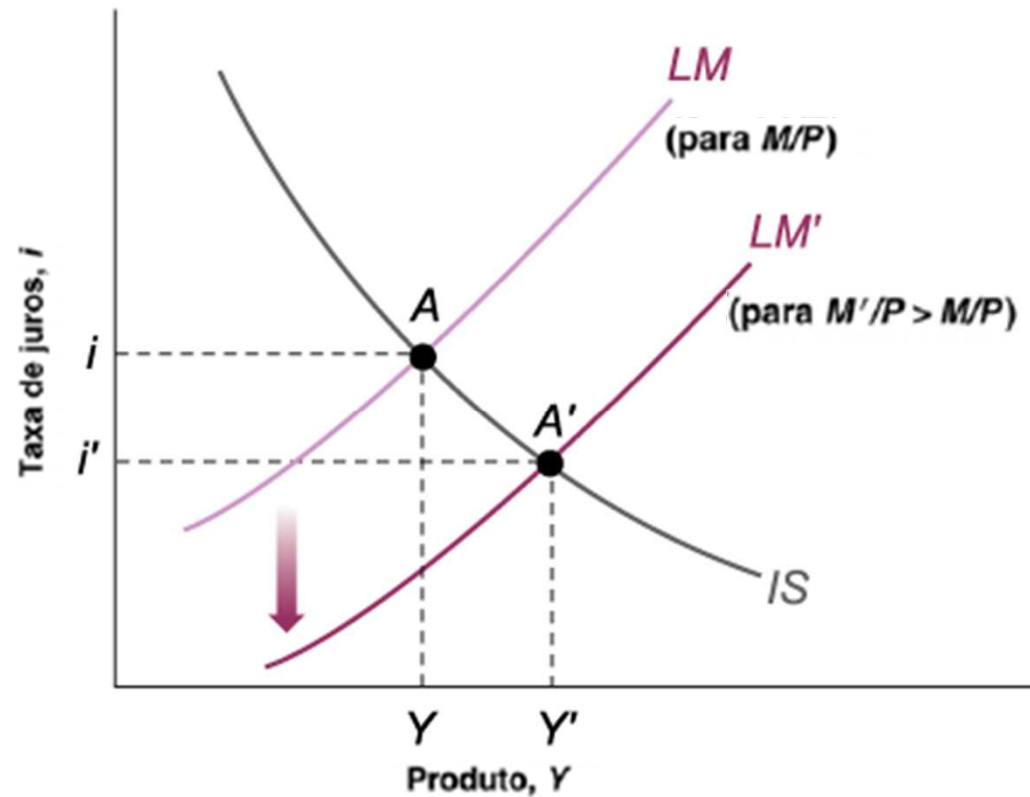


Política monetária, nível de atividade e taxa de juros

Figura 5.10

Efeitos de uma expansão monetária

- Uma expansão monetária leva a um produto maior e a uma taxa de juros menor.



5.4

Uso de uma combinação de políticas

- O uso simultâneo de políticas monetária e fiscal é conhecido como **combinação de políticas monetária e fiscal** ou, simplesmente, **combinação de políticas**.

Tabela 5.1 Efeitos das políticas fiscal e monetária

| | Deslocamento de <i>IS</i> | Deslocamento de <i>LM</i> | Mudança no produto | Mudança na taxa de juros |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| Aumento dos impostos | esquerda | nenhum | diminui | diminui |
| Diminuição dos impostos | direita | nenhum | aumenta | aumenta |
| Aumento dos gastos do governo | direita | nenhum | aumenta | aumenta |
| Diminuição dos gastos do governo | esquerda | nenhum | diminui | diminui |
| Aumento da moeda | nenhum | para baixo | aumenta | diminui |
| Diminuição da moeda | nenhum | para cima | diminui | aumenta |

Referências

- Olivier Blanchard: Macroeconomia
- 4ª edição, São Paulo: Pearson Prentice Hall 2007
- Áudio podcasts e mais recursos:
- <http://continentaleconomics.com/AudioPodcastsemPortugues.html>
- <http://continentaleconomics.com/AulasOnlineFundamentosdaMacroeconomia.html>