

Perspectivas 2015

Antony P. Mueller

DEE UFS

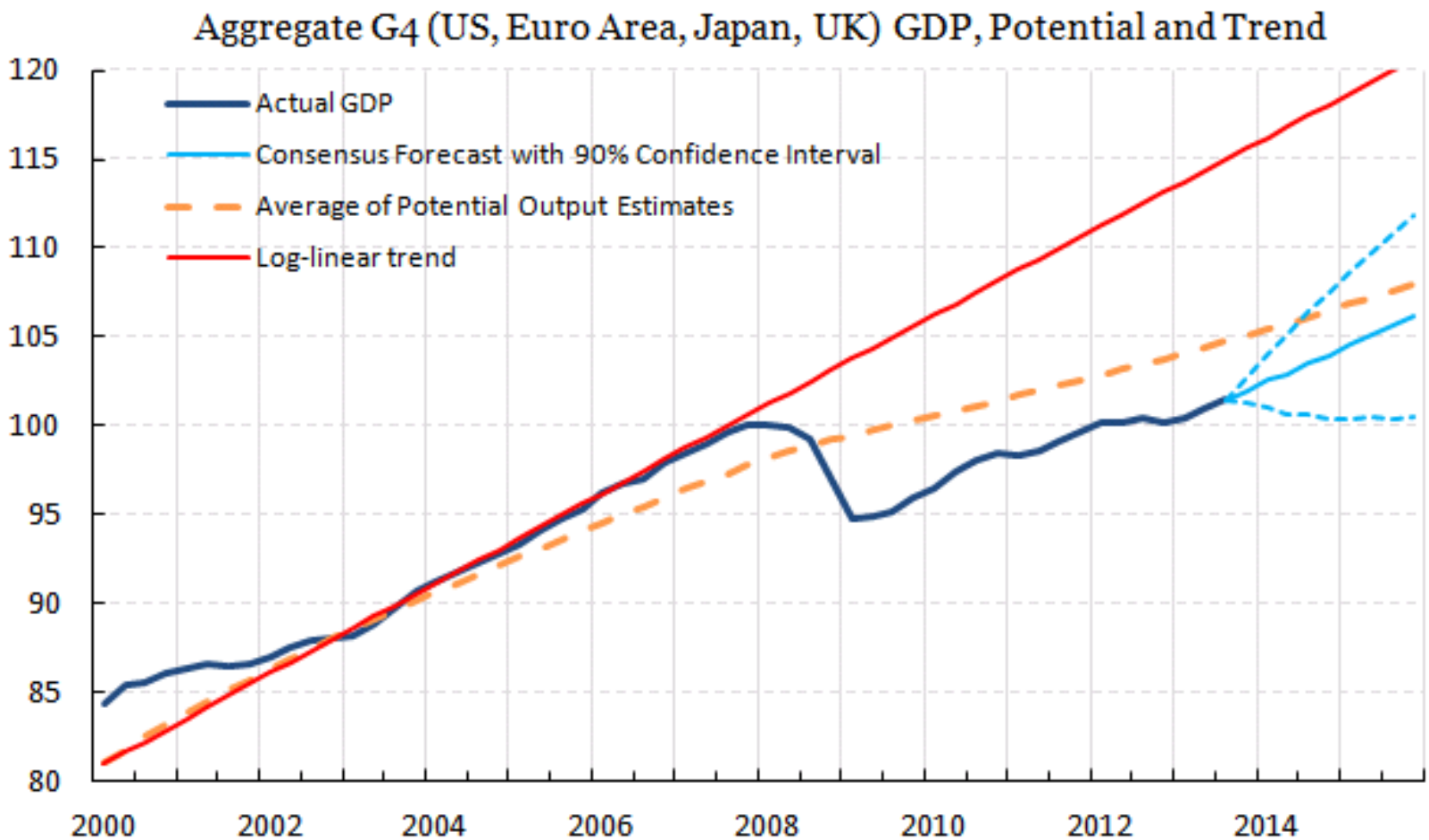
Boletim de Conjuntura

9. Dezembro de 2014

Publicação dos slides e do podcast

- www.economianova.blogspot.com
- www.continentaleconomics.com
- www.muellersmacro.tumblr.com
- Vídeo clips de análises 2014
- [Perspectivas 2014](#)
- [Brasil 2014 I](#)
- [Brasil 2014 II](#)

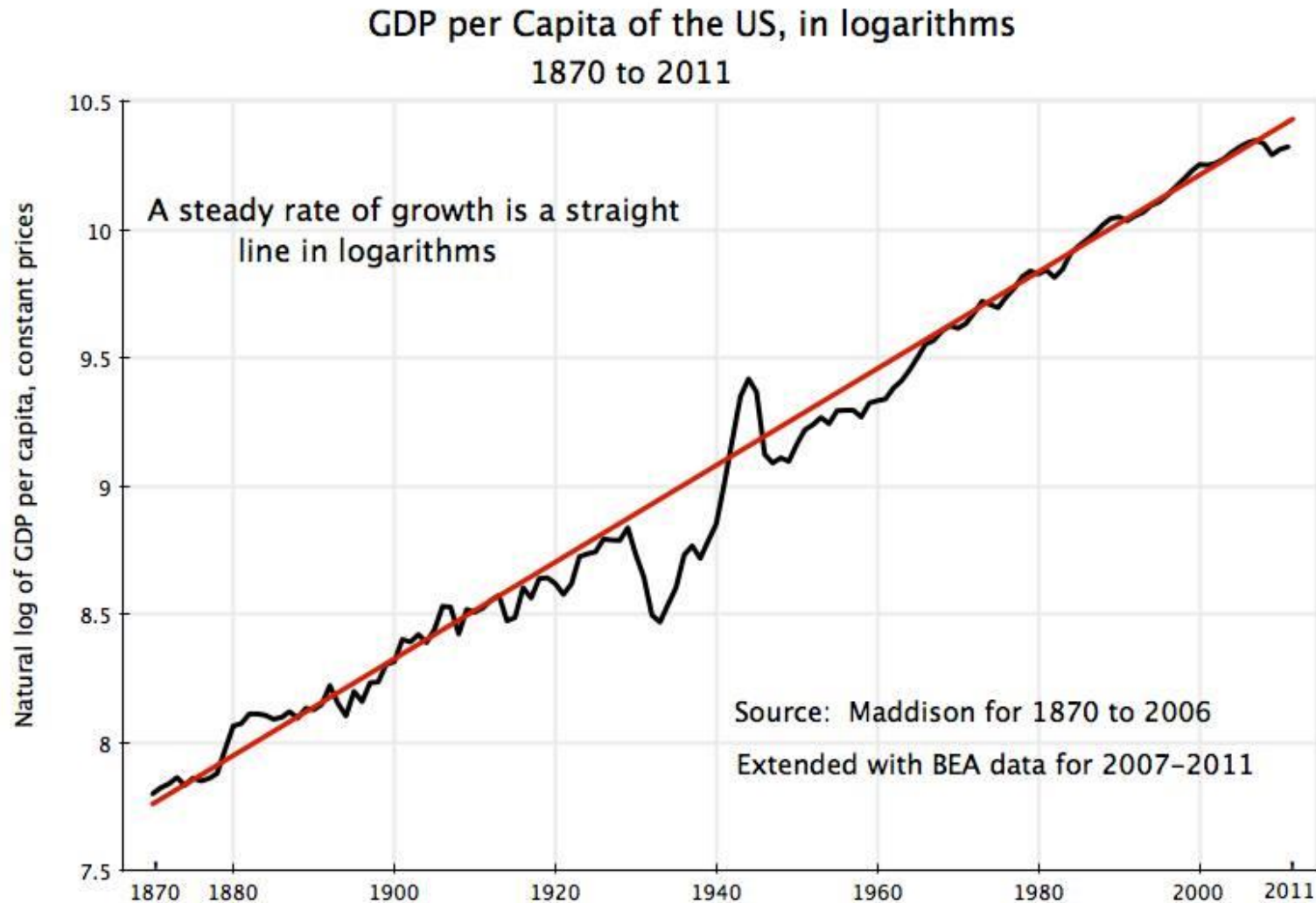
O colapso 2008 e a “Grande Estagnação”



Agregado do G4 (EUA, Zona do Euro, Japão e Reino Unido)
PIB **atual**, **tendência log-linear**,
potencial, **previsões**

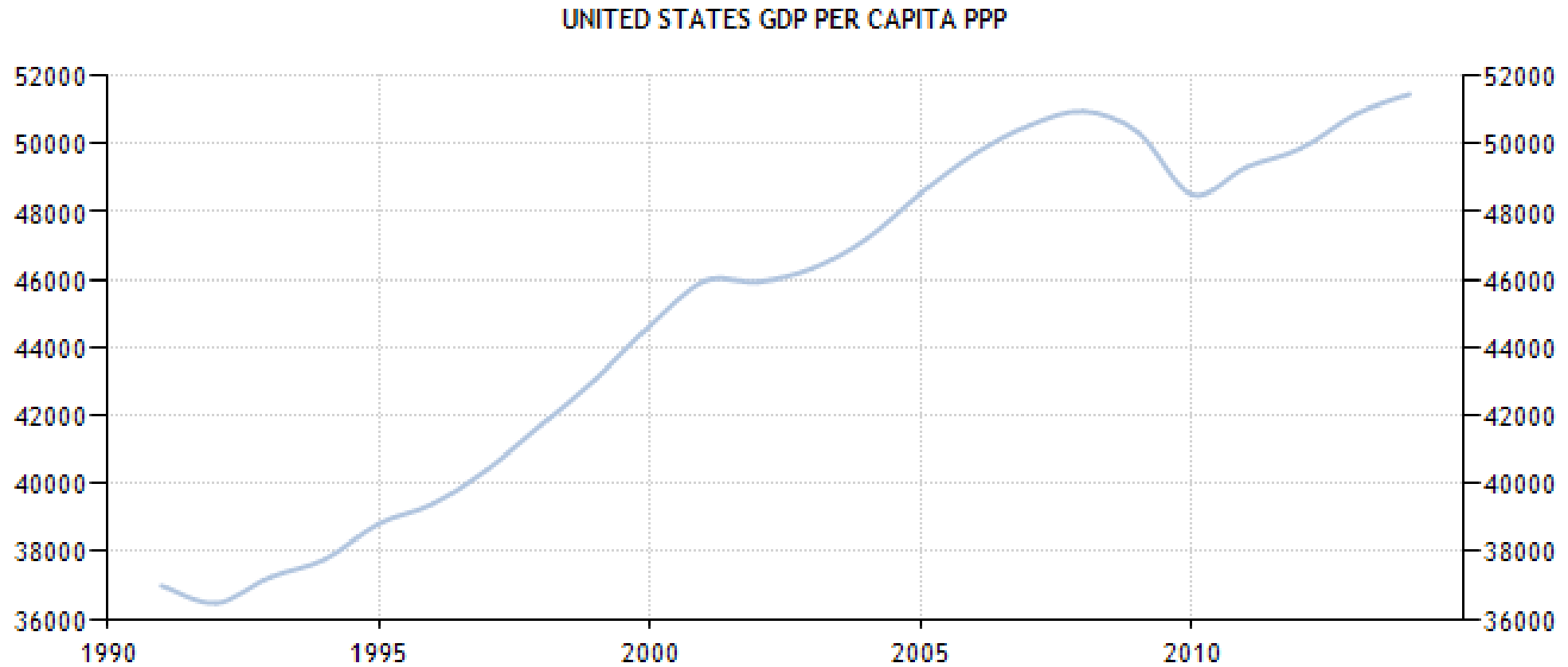
Note: Potential Output is Average of IMF and OECD estimates. PPP weighted average.
Source: Fulcrum Asset Management

PIB per capita EUA 1870-2011



Tendência log-linear de longo prazo do crescimento econômico (PIB per capita) -
As economias da industrialização cedo (Reino Unido, Estados Unidos, Alemanha, França, Itália, Holanda e Japão) mostram uma taxa perto de 2% com pouca divergência entre elas e com a característica de voltar na trajetória depois divergências.

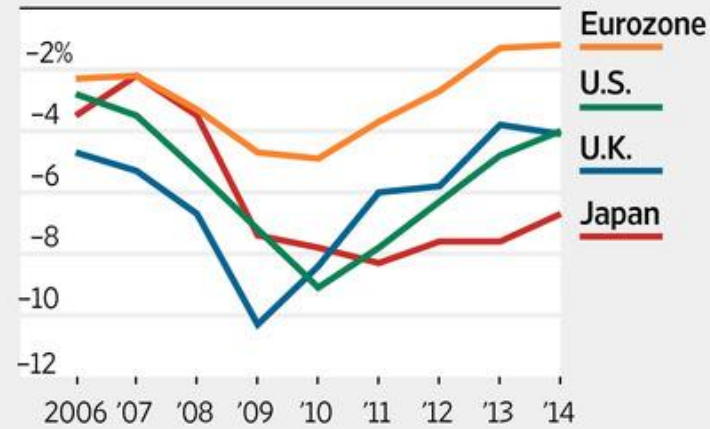
PIB per capita em PPC EUA 1990-2014



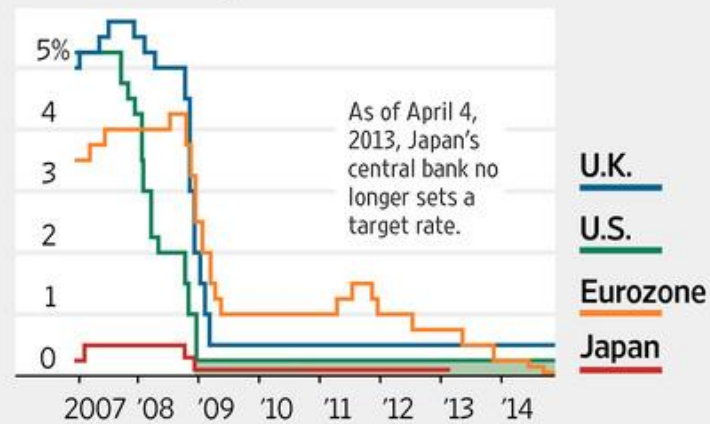
Policy Mix

Fiscal policy was more flexible in the U.S. and U.K. and their monetary policy was aggressive...

Government budget balance, adjusted for swings in economic cycles, as a percentage of GDP



Interest-rate targets

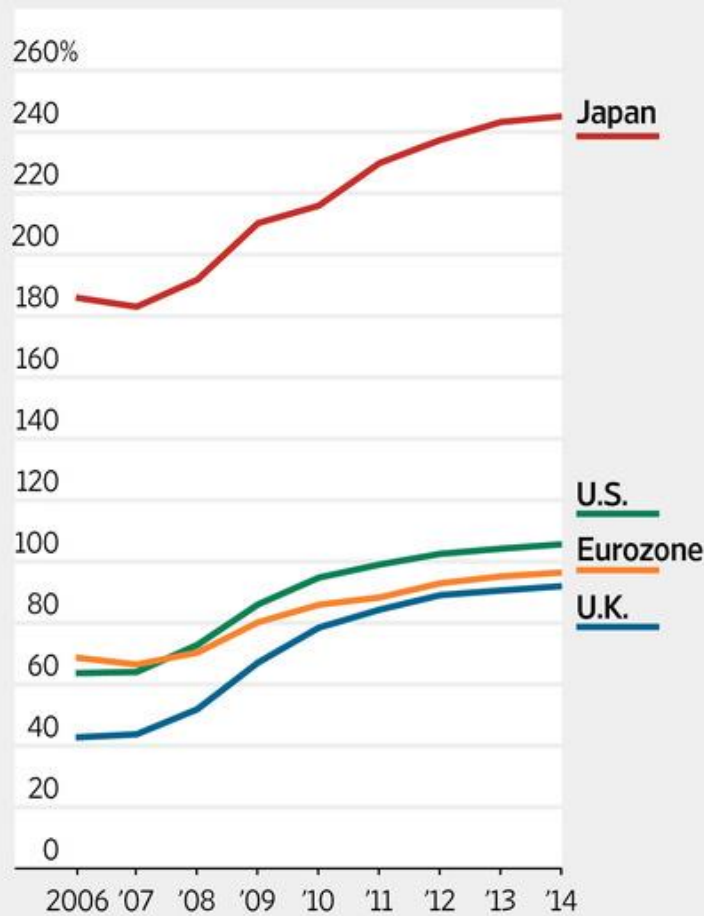


Notes: Debt and deficit figures include federal, state and local government; 2014 figures for those are estimates.

Source: International Monetary Fund (deficit, debt); Bank of England (U.K. rate); European Central Bank (eurozone rate); U.S. Federal Reserve (U.S. rate); Norinchukin Research Institute (Japan's rate).

...but government debt burdens rose everywhere.

Government debt as a share of GDP



Política fiscal e política monetária do G4

Zona do euro, Estados Unidos, Reino Unido e Japão depois a crise.

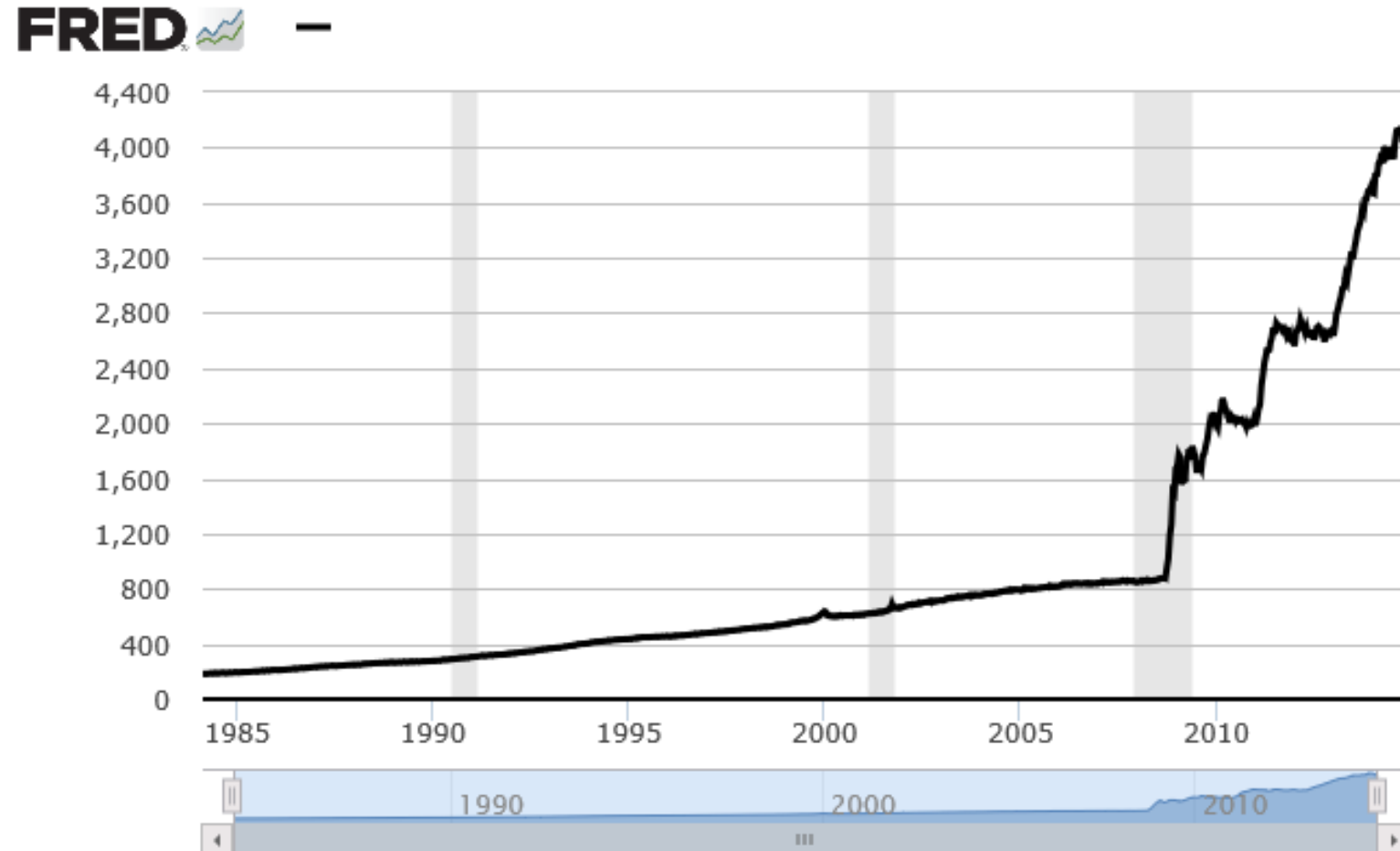
Indicadores 2006-2014

Déficit orçamental

Metas da taxa oficial de juros

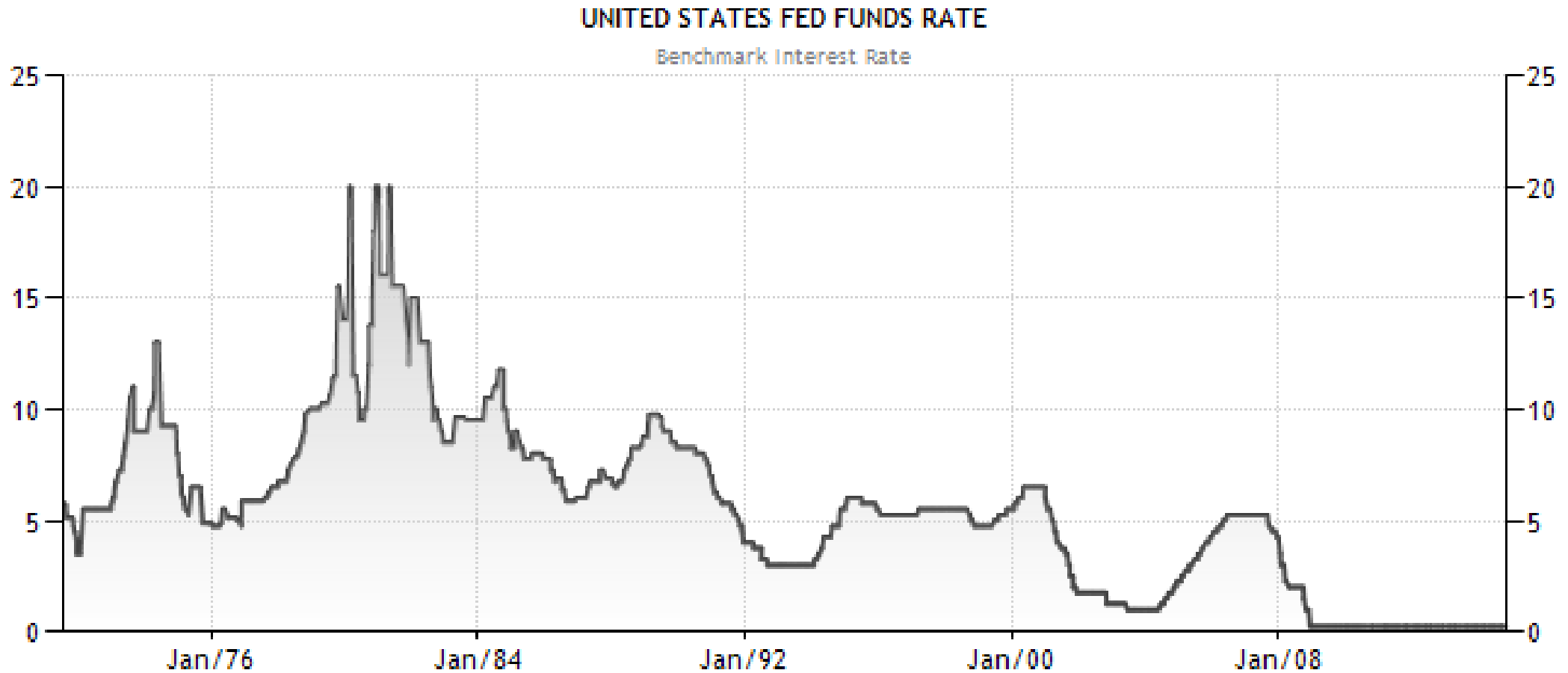
Coeficiente da dívida pública

Base monetária EUA 1980-2014



“Quantitative Easing” –
Afrouxamento quantitativo
Acumulação de ativos pelo
Banco Central e criação da
base monetária

Taxa oficial de juros “federal funds rate) 1971-2014



Coeficiente da dívida (D/PIB) EUA 1940-2014

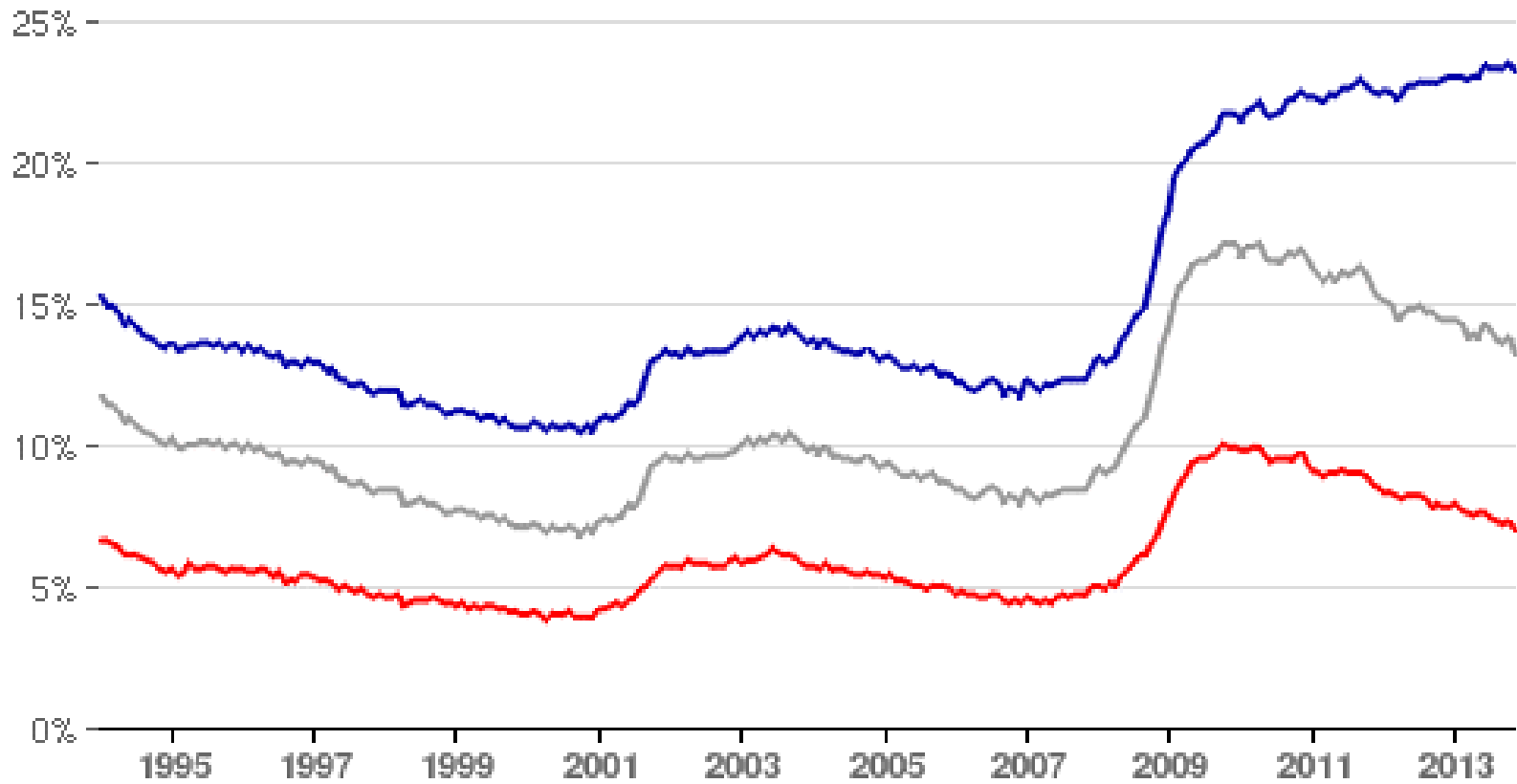


Taxa de desemprego EUA

Unemployment Rate - Official (U-3 & U-6) vs ShadowStats Alternate

Monthly SA. Through Nov. 2013 (ShadowStats, BLS)

— Official (U3) — Broadest (U6) — Shadow Stats



Taxa oficial

Taxa ampla

Taxa baseada no método antigo

Taxa de participação na força laboral EUA 1990-2014

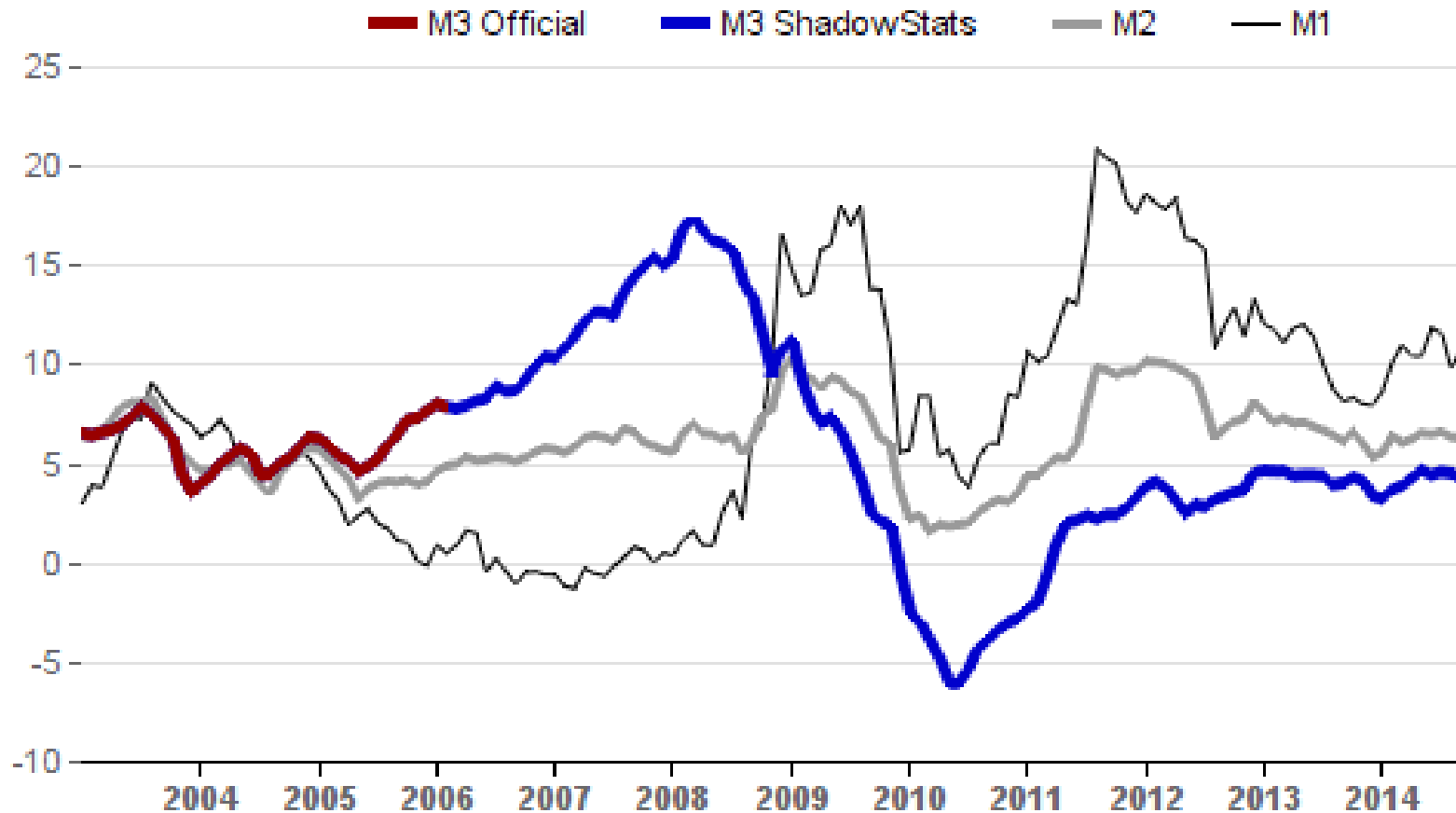


Enquanto a taxa oficial de desemprego baixou nos últimos anos, a taxa de participação na força laboral continua de cair significando a saída de pessoas do mercado de trabalho.

M1, M2, M3

Annual U.S. Money Supply Growth - ShadowStats Continuation

Yr/Yr % Change by Month through Oct. 2014 (FRB, ShadowStats)



Published: Nov. 15, 2014

ExpliStats.com

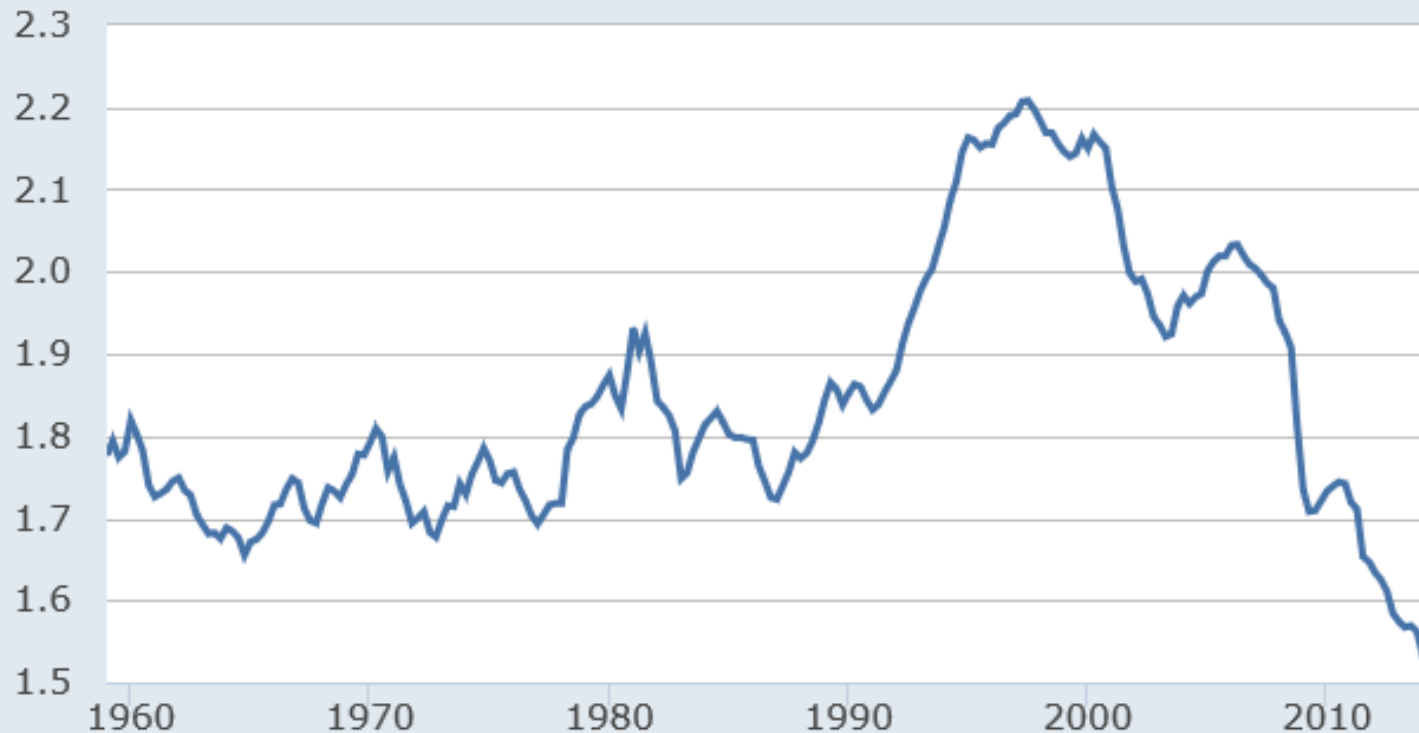
Variação (em % p.a.) da
massa monetária nos
agregados

M1, M2 e M3

A publicação do M3 foi
terminada em 2006

Velocidade de M2 1959-2014

FRED

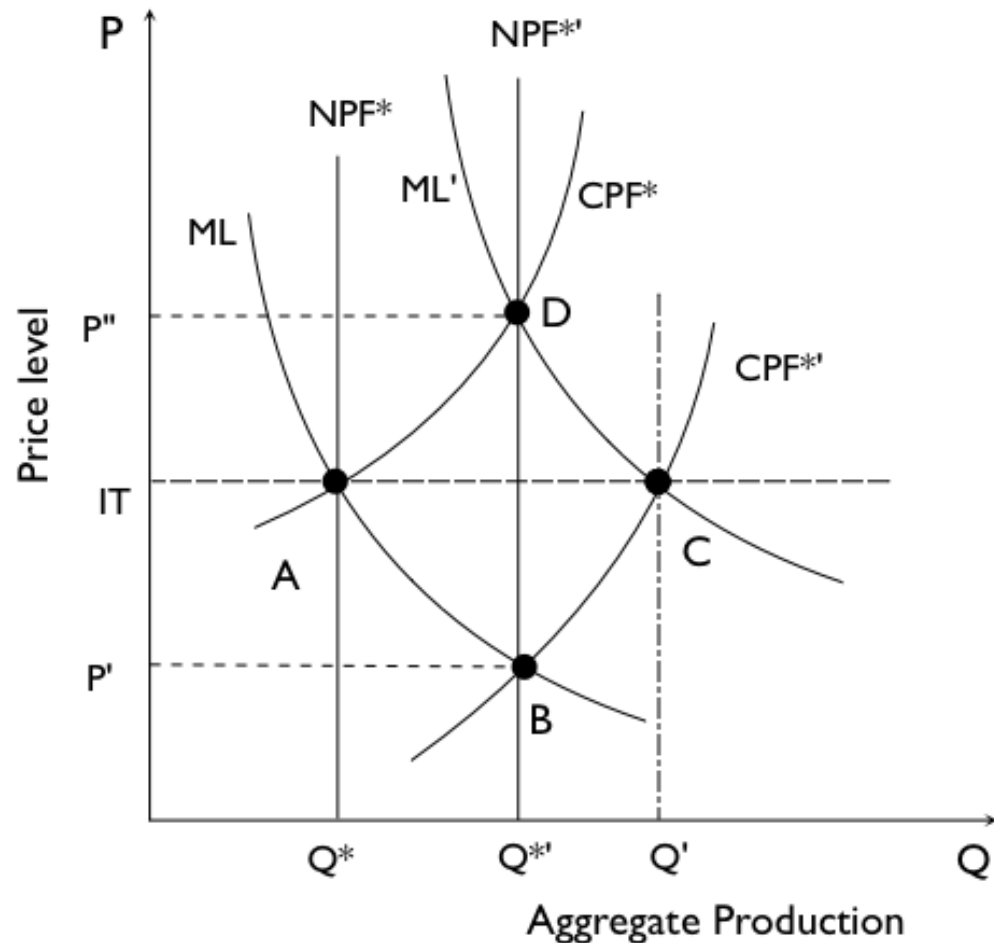


Desde o fim dos anos 70 a velocidade (V) mostra uma enorme variação e faz a calibração da política cada vez mais difícil (impossível, na verdade)

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

$M = BM \times mb$

O ciclo da política monetária de metas da inflação – modelo GSMS



Na perspectiva do modelo GSMS, uma política de metas de inflação provoca uma expansão monetária (ML') além da fronteira de produção natural (NPF) no caso se ignora o efeito deflacionário do progresso tecnológico (movimento da economia para C em vez de B). O boom com inflação relativa (C) instiga maus investimentos que em sua vez provocam uma contração.

Atualmente, a economia oscila entre recessão deflacionária (B) e recessão inflacionária (D). Enquanto a política macroeconômica procura de manter a economia em expansão (C), a tendência natural é o equilíbrio no ponto B .

Referências do modelo GSMS

- 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

- antonymueller@gmail.com