

Política Macroeconômica

Antony P. Mueller

UFS

Novembro 2011

I. Metas e instrumentos da política macroeconômica

Metas da política macroeconômica

- Taxa natural de desemprego u_n
- Meta da taxa de inflação π^*
- Taxa de crescimento econômico conforme c
- com a taxa natural do produto g_{yn}
- Taxa de câmbio conforme com o equilíbrio externo e_n

Instrumentos principais da política macroeconômica

- Taxa de juro i
- Massa(s) monetárias $BM, M0, M1, \dots, Mx$
- Taxa de reservas bancárias compulsórias r_c
- Gastos públicos G
- Tributos T
- Taxa de câmbio e

Problemas macroeconômicas

- Problema representa uma discrepância entre meta e situação, como
- $\pi_t \neq \pi^*$
- $U_t \neq U_n$
- $g_y \neq g_{yn}$
- O uso racional de instrumentos requer uma teoria que conecta causa e efeito

Análise de política macroeconômica

- 1. Definir da(s) meta(s)
- 2. Descrever da situação e sua etiologia
- 3. Elaborar o carácter (natureza, tipo, jeito) da discrepância
- 4. Formular hipóteses baseado em teoria(s)
- 5. Justificar a escolha da teoria
- 6. Aplicar a teoria para determinar a relação entre causa e efeito do problema
- 7. Revelar os pontos de dúvidas, incertezas e faltas

Limitações da política macroeconômica

- Incerteza
- Incerteza multiplicativa
- Discrepâncias entre teorias e os modelos
- Impossibilidade de sintonia fina e controle ótimo
- Expectativas
- Interação estratégicas entre jogadores
- Sequestros e negociações

Problemas da consistência da política macroeconômica

- Consistência temporal
- Ganhar e manter credibilidade
- Comunicação
- Ciclo econômico político
- Conflites de interesses
- Regras de operação
- Políticas discricionárias

II. Política monetária

- Custos da inflação
 - - Custos de “sola de sapato”
 - - Distorções tributárias
 - - Mau alocação de recursos por causa de
Ilusão monetária
variabilidade da inflação
escambo

Taxa de inflação ótima

- Relação entre inflação e desemprego (Curva de Phillips)
- $\pi_t = \pi_{t-1} - a(u_t - u_n)$
- Com metas de inflação dado que
- $\pi^* = \pi_{t-1} = \pi_{t-2} = \pi_{t-n}$
- Segue
- $\pi^* = \pi^* - a(u_t - u_n)$
- $0 = -a(u_t - u_n) \rightarrow u_t = u_n$

Regra de Taylor

- $i_t = i^* + a(\pi_t - \pi^*) - b(u_t - u_n)$
- $i^* = r_n + \pi^*$
- $a > 1$
- Se
- $(\pi_t = \pi^*)$ e $(u_t = u_n)$
- Segue
- $i_t = i^*$

Instrumentos da política monetária

- $M V = Q P$
- $\pi = g_m + g_v - g_y$
- Dado
- $g_v = 0$
- $\pi = g_m - g_y$
- $M = r_b \cdot BM$
- $r_b = r_c + r_p + r_v$

III. Política orçamental

- $B_t - B_{t-1} = iB + G - T$
- Déficit orçamental ajustado pela inflação
- $B_t - B_{t-1} = iB + G - T - \pi B$
- $B_t - B_{t-1} = (i - \pi)B + G - T$
- $B_t - B_{t-1} = rB + G - T$
- $B_t - B_{t-1} = rB_{t-1} + G_t - T_t$
- Variação da dívida Pagamentos de juros Déficit primário

Coeficiente de endividamento

- $B_t/Y_t = (1 + r) B_{t-1}/Y_t + (G_t - T_t)/Y_t$
- $B_t/Y_t = (1 + r - g) B_{t-1}/Y_{t-1} + (G_t - T_t)/Y_t$
- $B_t/Y_t - B_{t-1}/Y_{t-1} = (r - g) B_{t-1}/Y_{t-1} + (G_t - T_t)/Y_t$
- O coeficiente de endividamento (B_t/Y_t) será maior
 - Quanto maior for a taxa real de juros (r)
 - Quanto menor for a taxa de crescimento de produto (g)
 - Quanto maior for o coeficiente de endividamento inicial B_{t-1}/Y_{t-1}
 - Quanto maior for a razão entre o déficit primário e o PIB $(G_t - T_t)/Y_t$

Fontes

- Olivier Blanchard, Macroeconomia, 4ª edição, São Paulo: Pearson Education 2007
- www.economianova.blogspot.com
- www.continentaleconomics.com
- [Análise Macroeconômica III](#)
- Contacto:
- antonymueller@gmail.com