

02/08/17




Teoria Macroeconômica II
Prof. Salomão Neves

1

2

Como contatar o Prof. Salomão Neves?




Contatos	
Email	salomao@ufam.edu.br
Skype	salomao.franco.neves
Msn (skype)	salomaneves@hotmail.com
Facebook	salomao.neves.1
Página pessoal	home.ufam.edu.br/salomao

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

3


Ementa



- Conceitos básicos e fatos estilizados.
- Teorias neoclássicas das flutuações e do crescimento: a síntese neoclássica;

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

4




Ementa

- Os monetaristas;
- Os novos-clássicos e os modelos de ciclo monetário e real
- Os novos-keynesianos e as hipóteses de rigidez nominal e real

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

5




Ementa

- Teorias neoclássicas do crescimento econômico:
 - O modelo de Solow;
 - A nova teoria do crescimento

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

6




Ementa

- Teorias keynesianas das flutuações e do crescimento.
 - Teorias keynesianas de crescimento econômico:
 - O modelo Harrod-Domar; o modelo de Kaldor.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

7




Objetivos

- Aprimorar
 - O modelo de análise macroeconômica conjuntural, explicitando a oferta e demanda agregadas
- Analisar
 - As possibilidades de políticas econômicas combinadas, em diferentes circunstâncias econômicas

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

8




Objetivos

- Estudar
 - O mercado de trabalho e produção
- Definir
 - Um modelo geral de análise macroeconômica
- Estudar
 - As principais contribuições no âmbito da teoria do crescimento econômico

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

9



Conteúdo Programático


- 1ª Avaliação – Conceitos básicos e fatos estilizados.
 - A curva de Phillips
 - Inflação, atividade econômica e expansão monetária
- Teorias neoclássicas das flutuações e do crescimento: a síntese neoclássica;
 - O Modelo Geral de Análise Macroeconômica

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

10

Conteúdo Programático

- 2ª Avaliação – As contribuições históricas da macroeconomia
 - Os monetaristas
 - Os novos-clássicos e os modelos de ciclo monetário e real
 - Os novos-keynesianos e as hipóteses de rigidez nominal e real




Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

11

Conteúdo Programático

- 3ª Avaliação – Teorias neoclássicas do crescimento econômico
 - O modelo de Solow
 - A nova teoria do crescimento econômico




Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

12

Conteúdo Programático

- 4ª Avaliação (Final) – As teorias keynesianas de crescimento econômico
 - O modelo Harrod-Domar
 - O modelo de Kaldor




Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

13

Método de avaliação

- Quatro avaliações – 0 a 10 pontos cada
 - Três parciais e uma final
- Estrutura – 5 Questões – 02 pontos cada
 - 01 teórico-analítica
 - 02 Anpec
 - 01 de análise gráfica
 - 01 do conteúdo da avaliação anterior ou cálculo




Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

14

Método de avaliação

- Provas de segunda chamada
 - Aviso prévio e requerimento no departamento
- Estrutura – 10 questões – 1 ponto cada
 - 05 questões de cálculo
 - 05 questões Anpec

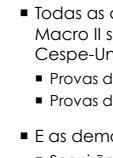


Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

Atenção!

- Todas as questões Anpec contidas nas provas de Macro II serão corrigidas segundo a sistemática Cespe-UnB!
 - Provas de 1ª chamada
 - Provas de 2ª chamada
- E as demais questões da prova?
 - Seguirão a sistemática tradicional

15




Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

16

Estratégia – Profs. Lenice e Salomão

- Material disponível em
 - Xerox da biblioteca
 - Página do professor
 - home.ufam.edu.br/salomao
 - <https://sites.google.com/site/economiaeeducacao/home/teoria-macroeconomica-ii>
- Aulas especiais de exercícios nos sábados – aviso com antecedência

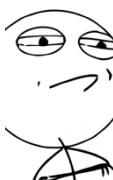


Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

17

Estratégia – Alunos


- Evite faltar
 - Você reprova a partir de 16 faltas
 - Cada aula perdida = 02 faltas!
- Não comece a estudar nas vésperas das avaliações
 - O conteúdo é muito extenso pra isso!



Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

18


Estratégia – Alunos



- Lembre-se
 - Você está estudando a sua futura profissão!

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

19



Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

20



Referências

- FROYEN, Richard T. **Macroeconomia**. São Paulo: Saraiva: 1999.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

21




Referências

- BLANCHARD, Olivier. **Macroeconomia: Teoria e política**. Tradução da 2.ed. Rio de Janeiro: Campus, 2001.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

22




Referências

- DORNBUSH, Rudiger; FISCHER, Stanley; STARTZ, Richard. **Macroeconomia**. 10.ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2009.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

23




Referências

- JONES, Charles. **Introdução à Teoria do Crescimento Econômico**. Rio de Janeiro: Campus Elsevier, 2000.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

24




Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

25



1ª Avaliação – O lado da oferta
A curva de Phillips

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

26




Referências

- BLANCHARD, Olivier. **Macroeconomia**: Teoria e política. Tradução da 2.ed. Rio de Janeiro: Campus, 2001.
- Ver capítulo 8

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

27



Introdução

- Do que trata a curva de Phillips?
 - Trade off entre inflação e desemprego
- Quem pesquisou sobre isso?
 - A.W. Phillips (1958) – Reino Unido para o período 1861-1957
 - Paul Samuelson e Robert Solow (1960) – EUA para o período 1900-1960

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

28

Inflação, inflação antecipada e desemprego

- Considere que o nível de preços seja dado por

$$P_t = P_t^c (1 + \mu) F(u_t, z)$$

Mark up: diferença entre preço e custo
 Fatores institucionais que afetam a determinação dos salários
 Taxa de desemprego

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

29

Inflação, inflação antecipada e desemprego

- Como F capta os efeitos do salário sobre a taxa de desemprego, temos

$$F(u, z) = 1 - \alpha u_t + z$$

- Quanto maior for a taxa de desemprego, menor o salário real

$$\uparrow u \Rightarrow \downarrow F(u, z)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

30

Inflação, inflação antecipada e desemprego

- Como F capta os efeitos do salário sobre a taxa de desemprego, temos


$$F(u, z) = 1 - \alpha u_t + z$$

- Quanto mais contribuição dos fatores institucionais, maior o salário real

$$\uparrow z \Rightarrow \uparrow F(u, z)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

31



Inflação, inflação antecipada e desemprego

- Substituindo $F(u, z)$ na equação anterior, temos

$$P_t = P_t^e (1 + \mu)(1 - \alpha u_t + z)$$
- Em termos de inflação, teremos

$$\pi_t = \pi_t^e + (\mu + z) - \alpha u_t$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

32

Inflação, inflação antecipada e desemprego

- Taxa de inflação

$$\pi_t = \pi_t^e + (\mu + z) - \alpha u_t$$

↑ Inflação esperada ou antecipada

←


↑ desemprego → ↓ inflação

↑ Mark up das empresas → ↑ inflação

↑ fatores institucionais → ↑ inflação

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

33



A curva de Phillips

- Primeira versão
 - Considere que $\pi^e = 0$, a relação entre o desemprego e a inflação será:


$$\pi_t = (\mu + z) - \alpha u_t$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

34

A curva de Phillips

- Espiral de preços e salários
 - Baixo desemprego → maiores salários nominais
 - Maiores salários nominais → maiores preços
 - Maiores preços → demanda por maiores salários nominais
 - Maiores salários nominais → maiores preços
 - E assim por diante




Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

35

A curva de Phillips

- Versão com expectativas (aceleracionista)
 - Considere que o efeito π_{t-1} sobre π^e seja dada por θ .
 - A equação da curva de Phillips será:


$$\pi_t = \theta \overbrace{\pi_{t-1}}^{\pi_t^e} (\mu + z) - \alpha u_t$$


Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

36


De volta à taxa natural de desemprego

- Taxa natural de desemprego (u_n)
 - Taxa de desemprego na qual os níveis de preço esperado e vigente sejam iguais
- Assim,

$$u_n \Rightarrow P_t^e = P_t \Rightarrow \pi_t^e = \pi_t$$


Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

37



De volta à taxa natural de desemprego


- Taxa natural de desemprego (u_n)
 - Considerando que a inflação antecipada seja igual à vigente, temos

$$0 = (\mu + z) - \alpha u_n$$

↑ Mark up → ↑ taxa natural ↑ Fatores institucionais → ↑ taxa natural

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

38



De volta à taxa natural de desemprego

- Taxa natural de desemprego (u_n)
 - Resolvendo para a taxa natural, temos


$$u_n = \frac{\mu + z}{\alpha}$$

- Substituindo u_n na equação da curva de Phillips, temos

$$\pi_t = \pi_t^e - \alpha(u_t - u_n)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

39



De volta à taxa natural de desemprego

- Taxa natural de desemprego (u_n)
 - Temos, finalmente:

$$\pi_t - \pi_t^e = -\alpha(u_t - u_n)$$

- A diferença entre a taxa de inflação vigente e antecipada depende do desvio da taxa natural de desemprego

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

40

De volta à taxa natural de desemprego

Quando...	Temos...
A taxa de desemprego vigente está acima da natural	Queda na taxa de inflação
A taxa de desemprego vigente está abaixo da natural	Elevação na taxa de inflação

α capta o efeito do desemprego sobre a variação da inflação

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

41

Processo inflacionário e curva de Phillips

- Indexação dos salários
 - Quando a taxa de inflação mantém-se elevada...
 - ... a inflação tende a variar mais
 - ... empresas e trabalhadores relutam mais em fechar contratos de trabalho que fixem os salários nominais por muito tempo

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

42

Processo inflacionário e curva de Phillips

- Indexação dos salários
 - Consiste na regra que aumenta os salários automaticamente junto com a inflação
- A indexação provoca uma reação mais forte da inflação ao desemprego

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

43

Processo inflacionário e curva de Phillips

- Imagine uma economia que tenha dois contratos de trabalho:
 - Uma proporção é indexada $\rightarrow \lambda$
 - Uma proporção não é indexada $\rightarrow (1-\lambda)$
- Temos, então

$$\pi_t = [\lambda\pi_t + (1-\lambda)\pi_{t-1}] - \alpha(u_t - u_n)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

44

Processo inflacionário e curva de Phillips

$$\pi_t = [\lambda\pi_t + (1-\lambda)\pi_{t-1}] - \alpha(u_t - u_n)$$

- Como analisar λ ?
 - Quando $\lambda=0$, todos os salários são fixados com base na inflação esperada
 - Quando λ é positivo, a proporção λ dos salários é fixada na inflação corrente

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

45

Processo inflacionário e curva de Phillips

- Reorganizando a equação, teremos

$$\pi_t - \pi_{t-1} = \frac{\alpha}{(1-\lambda)}(u_t - u_n)$$

Quanto mais contratos indexados maior será o efeito da taxa de desemprego sobre a variação da inflação

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

46

Processo inflacionário e curva de Phillips

■ Sem indexação

Desemprego mais baixo implica...	O que acontece com os preços?	Haverá reação dos salários?	O efeito (inflação) se amplia durante o ano corrente?
Aumento dos salários	Elevação dos preços	Sim, mas não de imediato	Não

■ O efeito do desemprego sobre a inflação é **menor**

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

47

Processo inflacionário e curva de Phillips

■ Com indexação

Desemprego mais baixo implica...	O que acontece com os preços?	Haverá reação dos salários?	O efeito (inflação) se amplia durante o ano corrente?
Aumento dos salários	Elevação dos preços	Sim. De imediato	Sim

■ O efeito do desemprego sobre a inflação é **maior**

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17



48

1ª Avaliação – O lado da oferta

Inflação, atividade econômica e expansão monetária

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

49




Referências

- BLANCHARD, Olivier. **Macroeconomia**: Teoria e política. Tradução da 2.ed. Rio de Janeiro: Campus, 2001.
- Ver capítulo 9

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

50




Produto, inflação e desemprego

- Três relações importantes:
 1. Lei de Okun = relaciona o desemprego com o desvio do crescimento do produto
 2. Curva de Phillips = relaciona a inflação com o desvio do desemprego de sua taxa natural

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

51



Produto, inflação e desemprego

- Três relações importantes:
 3. Demanda agregada = relaciona o crescimento do produto com a taxa de expansão do estoque nominal de moeda menos a taxa de inflação

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Litalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

52

Lei de Okun

- Quando produto e emprego variam do mesmo modo:
 - Uma elevação do produto em 1% leva a...
 - ... um aumento do emprego em 1%: e
 - ... consequentemente, a uma redução da taxa de desemprego em 1%

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

53

Lei de Okun

- Considere a seguinte relação

$$u_t - u_{t-1} = g_{yt}$$

↗ Variação da taxa de desemprego Taxa de crescimento do produto ↖
 Logo, a lei de Okun ilustra que $\Delta u = \Delta g_{yt}$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

54

Lei de Okun

- Considere o seguinte exemplo

$$u_t - u_{t-1} = -0,4(g_{yt} - 3\%)$$

- Quanto deverá ser o valor de g_{yt} ?
 - De, pelo menos, 3% para impedir que a taxa de desemprego aumente!

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

55

Lei de Okun

- Considere o seguinte exemplo

$$u_t - u_{t-1} = -0,4(g_{yt} - 3\%)$$

- Como é composto o valor de g_{yt} ?
- g_{yt} = crescimento da **produtividade do trabalho** + crescimento da **força de trabalho**

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

56

Lei de Okun

- Taxa normal de crescimento do produto
- Taxa necessária para manter constante a taxa de desemprego

$$u_t - u_{t-1} = -0,4(g_{yt} - 3\%)$$

Desvio do crescimento do produto na sua taxa normal

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

57

Lei de Okun

- A relação entre o crescimento do produto e as variações da taxa de desemprego pode ser escrita como


$$u_t - u_{t-1} = -\beta(g_{yt} - \bar{g}_y)$$

Indica como o crescimento da taxa normal afeta a taxa de desemprego

Taxa normal de crescimento

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

58



Demanda agregada


- Podemos escrever a relação de demanda agregada apenas como

$$Y_t = \gamma \frac{M_t}{P_t}$$

Parâmetro positivo

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

59



Demanda agregada


- Em termos de taxas de crescimento podemos expressar a demanda agregada por

$$g_{Y_t} = g_{M_t} - \pi_t$$

Taxa de crescimento do produto Taxa de aumento do estoque de moeda inflação

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

60



O médio prazo


- Três relações de destaque
 - Lei de Okun

$$u_t - u_{t-1} = -\beta(g_{Y_t} - \bar{g}_Y)$$
 - Curva de Phillips

$$\pi_t - \pi_{t-1} = -\alpha(u_t - u_n)$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

61




O médio prazo

- Três relações de destaque
- Demanda agregada

$$g_{yt} = g_{mt} - \pi_t$$

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

62




O médio prazo

- Suponha uma redução na expansão monetária. Quais efeitos teremos?

Relação	Equação	Efeito
Lei de Okun	$u_t - u_{t-1} = -\beta(g_{yt} - \bar{g}_y)$	Aumento do desemprego
Curva de Phillips	$\pi_t - \pi_{t-1} = -\alpha(u_t - u_n)$	Maior inflação
Demanda agregada	$g_{yt} = g_{mt} - \pi_t$	Redução no crescimento da renda

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

63



O médio prazo

- Suponha que, no longo prazo, o Banco Central mantenha uma taxa constante de expansão monetária (g_m)
- Quais os valores do crescimento do produto, do desemprego e da inflação no médio prazo?

Teoria Macroeconômica I - Prof. Anderson Lhalff / Prof. Salomão Neves 02/08/17

64

O médio prazo

- A taxa de desemprego tem de ser constante. Assim, na lei de Okun:

$u_t = u_{t-1} \Rightarrow g_{yt} = \bar{g}_y$
- No médio prazo, o produto cresce a sua taxa natural

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

65

O médio prazo

- Consequentemente, a relação de demanda agregada implica que a inflação é constante e atende a

$$\bar{g}_y = \bar{g}_m - \pi$$

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

66

O médio prazo

- Resolvendo para π , temos, no médio prazo

$$\pi = \bar{g}_m - \bar{g}_y$$

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

67

O médio prazo

- Considerando que a π seja constante, temos
- A taxa de $\pi_t = \pi_{t-1} \Rightarrow u_t = u_{t-1}$ na curva de Phillips natural

$$u = u_n$$

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17

68

Inflação e desemprego no longo prazo

- Considere uma diminuição da expansão monetária

$$\downarrow (\bar{g}_m - \bar{g}_y)$$

$$\Rightarrow \downarrow \text{expansão monetária ajustada}$$

$$\Rightarrow \downarrow \pi \Rightarrow u_n \text{ permanece constante}$$

Taxa de inflação, π
 u_n Taxa de desemprego, u

Teoria Macroeconómica I - Prof. Anderson Lilloff/ Prof. Salomão Neves 02/08/17


69

1ª Avaliação: A síntese neoclássica

O modelo geral de análise macroeconómica

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

70




Referências

- DORNBUSH, Rudiger; FISCHER, Stanley; STARTZ, Richard. **Macroeconomia**. 10.ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2009.
- **Ver capítulo 10**

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

71




Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- **Ver capítulo 10**

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

72




Síntese Neoclássica

- Hicks – Modelo IS-LM
 - Equilíbrio nos mercados de bens e monetário
- Pigou (efeito riqueza) e Modigliani (efeito Keynes)
 - A queda nos preços e nos salários é uma arma eficiente na condução do pleno emprego

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

73




Síntese Neoclássica

- Pós-Keynesianos
 - Objetivo = resgatar a teoria geral
 - Moeda como elemento de instabilidade que pode quebrar o ciclo renda-gasto
 - A retenção de moeda (liquidez) é mais procurada em tempos de crise

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

74




Síntese Neoclássica

- Para Keynes, uma redução dos salários e do preço provoca:
 - Redução da demanda efetiva e do lucro;
 - Acumulação de ativos líquidos;
 - Elevação da taxa de juros e redução do investimento
- Implicações diferentes das de Pigou e Modigliani!

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

75



Síntese Neoclássica

- Por que?
 - A síntese neoclássica negligencia a importância da moeda e das expectativas, distorcendo desta forma, o conteúdo da teoria geral

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

76

O Modelo econômico geral

- Formulação da curva IS

$$i(r, y) + g + x(P, P^*, TC, y^*) - m(P, P^*, TC, y) = s(y) \frac{A}{P} + t(y) + r l(r^*, DE)$$

$r = f(y, P)$
↗ Ativos reais

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

77

O Modelo econômico geral

- Formulação da curva LM

$$LM : \left[M^E + M^I(r) \right] / P = k(y) + l(r)$$

- Pode-se reescrever a relação LM como

$r = g(y, P)$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

78

Obtenção da curva de demanda agregada

$y^D = y^D(P)$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

79

O Modelo econômico geral

- O setor externo

$$BP : scc(P, P^*, TC, y, y^*, r, r^*) = -sck(r, r^*)$$

- Pode-se reescrever a relação BP como

$$r = h(y, P)$$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

80

O Modelo econômico geral

- Oferta agregada da economia
- Função de produção

$$y^s = y^s(N, \bar{K})$$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

81

Equilíbrio no mercado de trabalho

- Demanda de trabalho

$$W = P \times PMgT \quad \text{ou} \quad w = W/P = \times PMgT$$

- Oferta de trabalho

$$w^e = W/P^e = g(n) \quad \text{ou} \quad W = P^e \times g(n)$$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17


82

Equilíbrio no mercado de trabalho

- Demanda de trabalho

$$W = P \times f(N) \quad \text{ou} \quad w = f(N) = (\partial y^s / \partial N)$$
- Oferta de trabalho

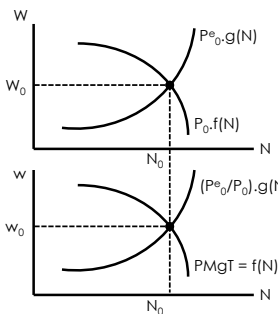
$$w^e = W / P^e = g(n) \quad \text{ou} \quad W = P^e \times g(n)$$



Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

83

Equilíbrio no mercado de trabalho



Termos de salário nominal

$$W = P^e \times g(N) = P \times f(N)$$

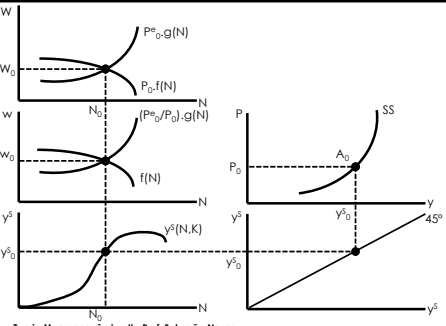
Termos de salário real

$$w = (P^e / P) \times g(N) = f(N)$$

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

84

Oferta agregada da economia



$$y^s = y^s(P)$$

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

85

Modelo completo

- Representado por 5 equilíbrios
 - Equilíbrio no mercado de bens e serviços (IS)
 - Equilíbrio no mercado monetário (LM)
 - Equilíbrio do Balanço de Pagamentos (BP)
 - Função de produção macroeconômica (FP)
 - Equilíbrio no mercado de trabalho (MT)

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

86

Equilíbrio interno e externo

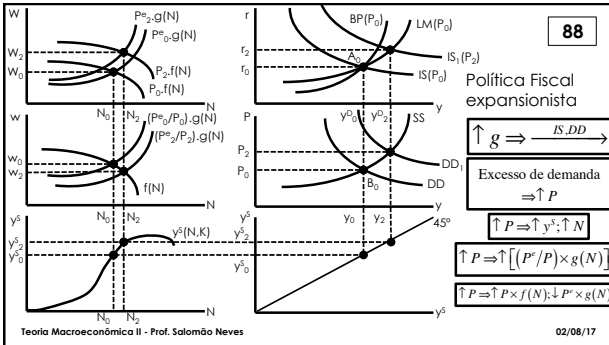
Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

Política Fiscal

Modelo geral

87

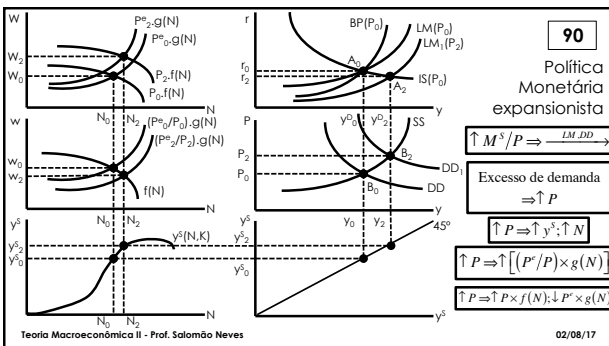
Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves
02/08/17



Política Monetária
Modelo geral

89

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17





91


Ajustamento externo

Regime de taxa fixa de câmbio

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17


92

Ajustamento em taxa fixa de câmbio



- Possibilidades básicas de atuação
 - **Ajustamento automático** – o Bacen vende o volume de divisas desejado pela sociedade
 - **Esterilização** – o Bacen elimina o excesso/escassez de demanda por divisas
 - **Política Cambial** – O Bacen aumenta ou diminui a taxa de câmbio até o nível necessário para reequilibrar o BP

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

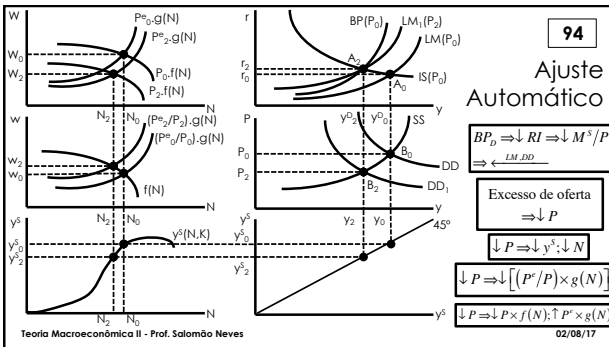


93

Ajustamento externo

Ajuste automático

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



Ajustamento externo

Esterilização

95

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17


96

Esterilização

- Variáveis a se levar em consideração
 - Tamanho do déficit no BP
 - Volume de reservas internacionais
 - As características do desequilíbrio
- Como aplicamos a esterilização?
 - Utilizando instrumentos de política monetária

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17


97



Esterilização

- Em que consiste a esterilização?
 - No caso do déficit no BP causado pela expansão monetária...
 - ... Comprar títulos em valor igual ao da queda das reservas internacionais
- Como podemos observar isso no modelo?
 - A esterilização faz a curva LM voltar a sua posição inicial

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



Ajustamento externo

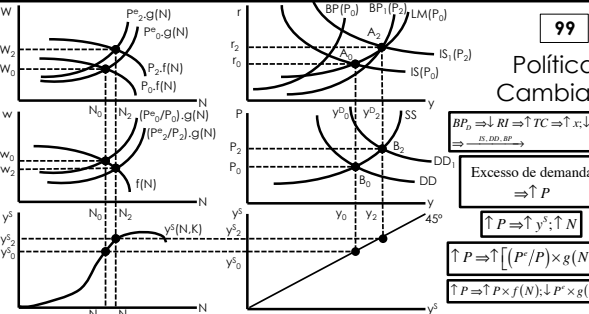
Política cambial

98

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

99

Política Cambial



$BP_0 \Rightarrow \downarrow RI \Rightarrow \uparrow TC \Rightarrow \uparrow x, \downarrow m$
 $\Rightarrow \xrightarrow{B, DD, BP}$


Excesso de demanda
 $\Rightarrow \uparrow P$

$\uparrow P \Rightarrow \uparrow y^s; \uparrow N$

$\uparrow P \Rightarrow \uparrow [(P^e/P) \times g(N)]$

$\uparrow P \Rightarrow \uparrow P \times f(N); \downarrow P^e \times g(N)$

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



100


Ajustamento externo

Regime de taxa flexível de câmbio

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17


101

Ajustamento em taxa flexível de câmbio



- Possibilidades básicas de atuação
 - **Ajustamento automático** – o Bacen vende o volume de divisas desejado pela sociedade
 - **Esterilização** – o Bacen elimina o excesso/escassez de demanda por divisas

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

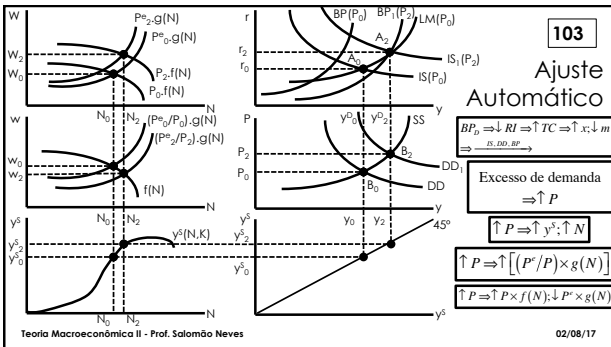


102

Ajustamento externo

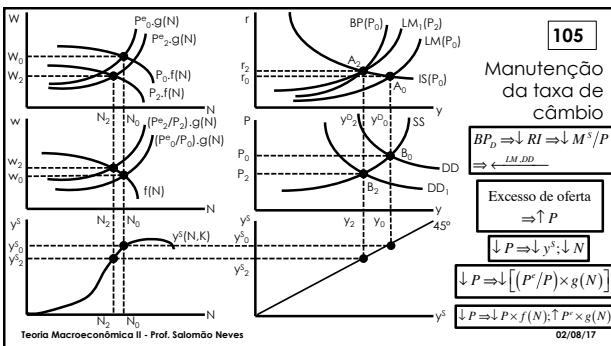
Ajuste automático

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



Ajustamento externo
 Esterilização

104
 Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves
 02/08/17





106


Distúrbios macroeconômicos

Variação exógena da demanda agregada

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

107

Variação exógena da demanda agregada



- Pode ocorrer em decorrência de quê?
 - Modificações no valor de uma ou mais das variáveis que participam da demanda agregada
- Como podemos perceber isto no modelo?
 - Deslocamentos da curva IS, LM ou de ambas

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17




108

Distúrbios macroeconômicos

Mudança no processo de produção

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

109



Mudança no processo de produção


- Equilíbrio no mercado de trabalho
 - Em termos de salário nominal

$$W = P^e \times g(N) = P \times f(N)$$
 - Em termos de salário real

$$w = (P^e/P) \times g(N) = f(N)$$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves
02/08/17

110



Mudança no processo de produção

- Curva de oferta agregada

$$y^s = y^s(P)$$

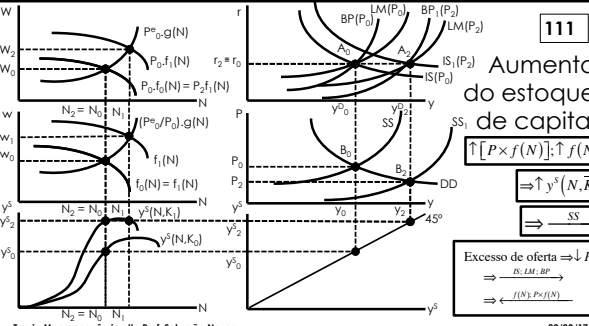
Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves
02/08/17

111


Aumento do estoque de capital

$\uparrow [P \times f(N)]; \uparrow f(N)$
 $\Rightarrow \uparrow y^s(N, \bar{K})$
 $\Rightarrow \text{SS}$

Excesso de oferta $\Rightarrow \downarrow P$
 $\Rightarrow \text{IS: LM, BP}$
 $\Rightarrow \leftarrow f(N), P \times f(N)$



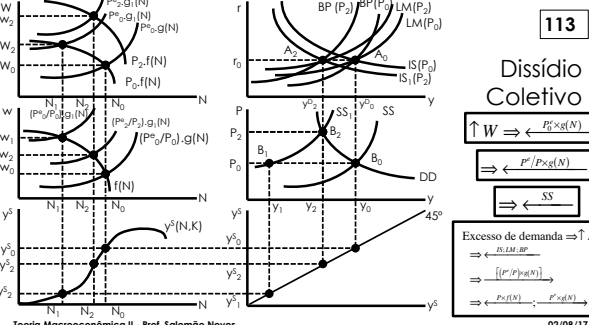
Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves
02/08/17



Distúrbios macroeconômicos
Dissídio coletivo

112

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



113

Dissídio Coletivo

$\uparrow W \Rightarrow \leftarrow P^e / g(N)$
 $\Rightarrow \leftarrow P^e / P_0 \times g(N)$
 $\Rightarrow \leftarrow SS$

Excesso de demanda $\Rightarrow \uparrow P$
 $\Rightarrow \leftarrow SS$
 $\Rightarrow \leftarrow P^e / P_0 \times g(N)$
 $\Rightarrow \leftarrow P^e / P_0 \times g(N)$

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17




Distúrbios macroeconômicos
Inflação de custos e de demanda

114

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

115



Inflação de custos e de demanda

- Casos relevantes de inflação
 - **Inflação de demanda:** Deslocamentos expansionistas da demanda agregada
 - **Inflação de custos:** Deslocamentos contracionistas da oferta agregada
- Como identificar se a inflação é de custos ou de demanda?
 - Uma vez instaurado o processo, é difícil...

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17




116

Rigidez Salarial

O princípio da irreduzibilidade dos salários

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

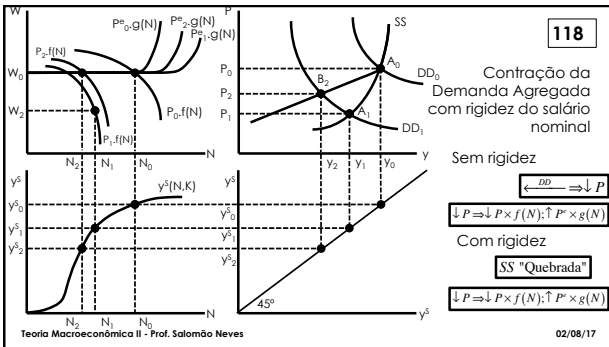
117



O princípio da irreduzibilidade dos salários

- Os salários não se ajustam imediatamente às modificações do cenário económico.
 - Salário mínimo
- Como "burlar" a rigidez salarial?
 - Rotatividade da mão de obra – pode reduzir o salário médio da empresa

Teoria Macroeconómica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17



Rigidez Salarial

Indexação salarial

119

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

120

Indexação salarial

- Duas formas de abordar a questão da indexação dos salários aos preços
 - Considerar $P^e = P$; ou
 - Considerar um salário real fixo

Teoria Macroeconômica II - Prof. Salomão Neves 02/08/17

