



Análise Macroeconômica

AULA 1

Prof. Vladimir Fernandes Maciel



Programação

- Estrutura da Disciplina
- Introdução
 - O ciclo de negócios;
 - Fluxo circular da renda;
 - Variáveis macroeconômicas.



Estrutura da Disciplina



Objetivo

- Capacitar o aluno a compreender e analisar os fenômenos sócio-econômicos em uma economia aberta para fins de tomada da decisão.



Conteúdo

- Instrumental Analítico de Curto Prazo
 - Políticas Monetária e Fiscal: o modelo IS-LM.
 - Políticas Monetária, Fiscal e Cambial: regimes cambiais, fluxo de capitais e modelo IS-LM-BP.



Conteúdo (cont.)

- Instrumental Analítico de Médio Prazo
 - Demanda e Oferta Agregadas.
 - *Trade-Off* Inflação e Desemprego: Curva de Phillips e expectativa de Inflação.



Conteúdo (cont.)

- Tópicos Atuais
 - Metas de Inflação.
 - Déficit e Dívida Pública.



Avaliações

- Tarefas (no valor de 50% da média);
- Atividade final (50% no valor da nota).



Bibliografia

- Básica
 - BLANCHARD, O. Macroeconomia. São Paulo: Prentice-Hall, 2004.
 - MANKIWI, N. G.; Macroeconomia. Rio de Janeiro: LTC, 1995.
- Complementar
 - LARSON, SVEN R. IS-LM with Credit Markets and Inflation Targeting: a suggestion for undergraduate macroeconomics. *Social Science Research Network*. Case and Teaching Paper Series In <http://ssrn.com>
 - RIVERA-BATIZ, F; RIVERA-BATIZ, L. International finance and open economy macroeconomics. New Jersey : Prentice-Hall, 1994.



Motivação

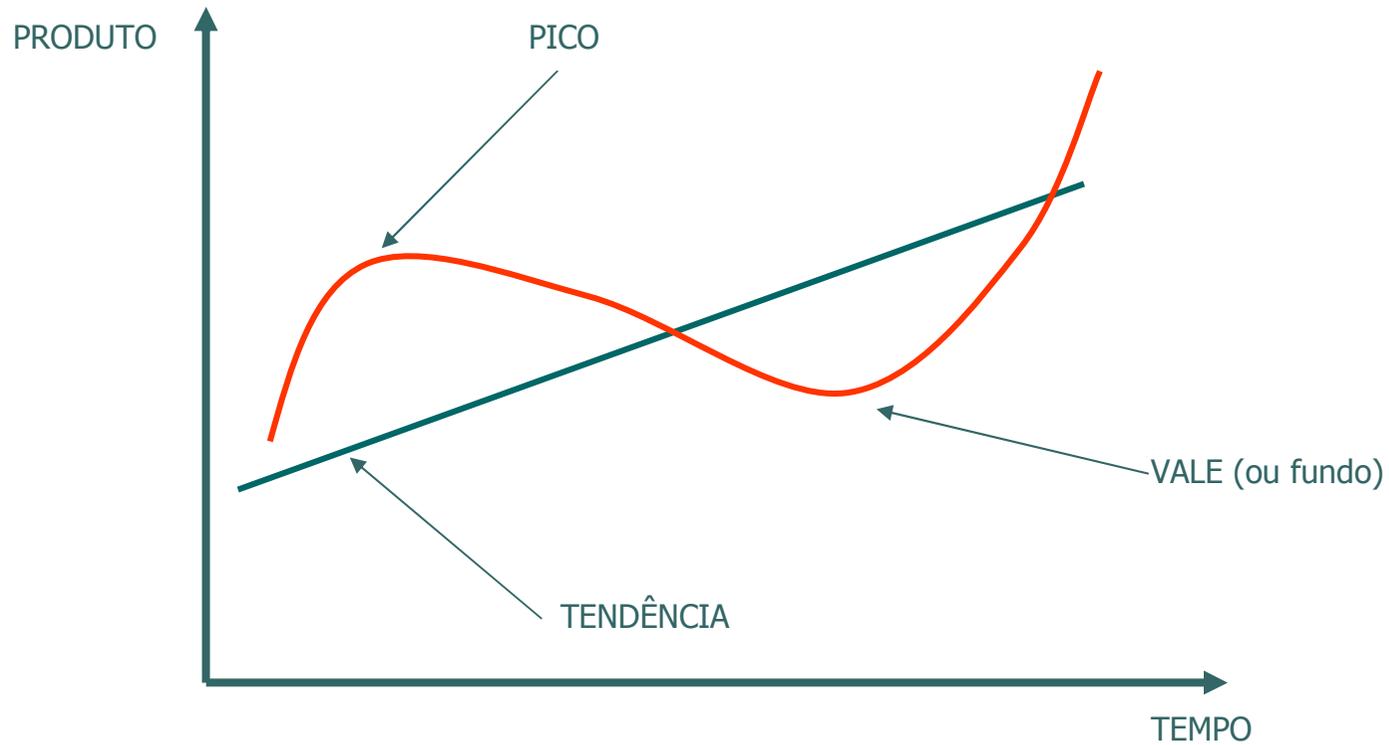


O ciclo econômico

- Flutuações de médio prazo na economia (i.e. em geral contida em uma década);
- Oscilações entre alta (expansão) e baixa (contração) atividades;
- Diferença (hiato) entre o nível tendencial do produto (produto potencial) e o produto efetivo.

Hiato do Produto = PIBcorrente - PIBpotencial

● ● ● | Padrão do Ciclo de Negócios





Conceitos relativos ao ciclo

- Expansões:
 - *Boom*: crescimento acentuado (bem acima da taxa tendencial).
- Contrações:
 - Desaceleração do crescimento: embora a economia esteja se expandindo, o crescimento é menor que a taxa tendencial.
 - Recessão: quando uma economia passou dois trimestres consecutivos por crescimento negativo.
 - Depressão: recessão ruim.



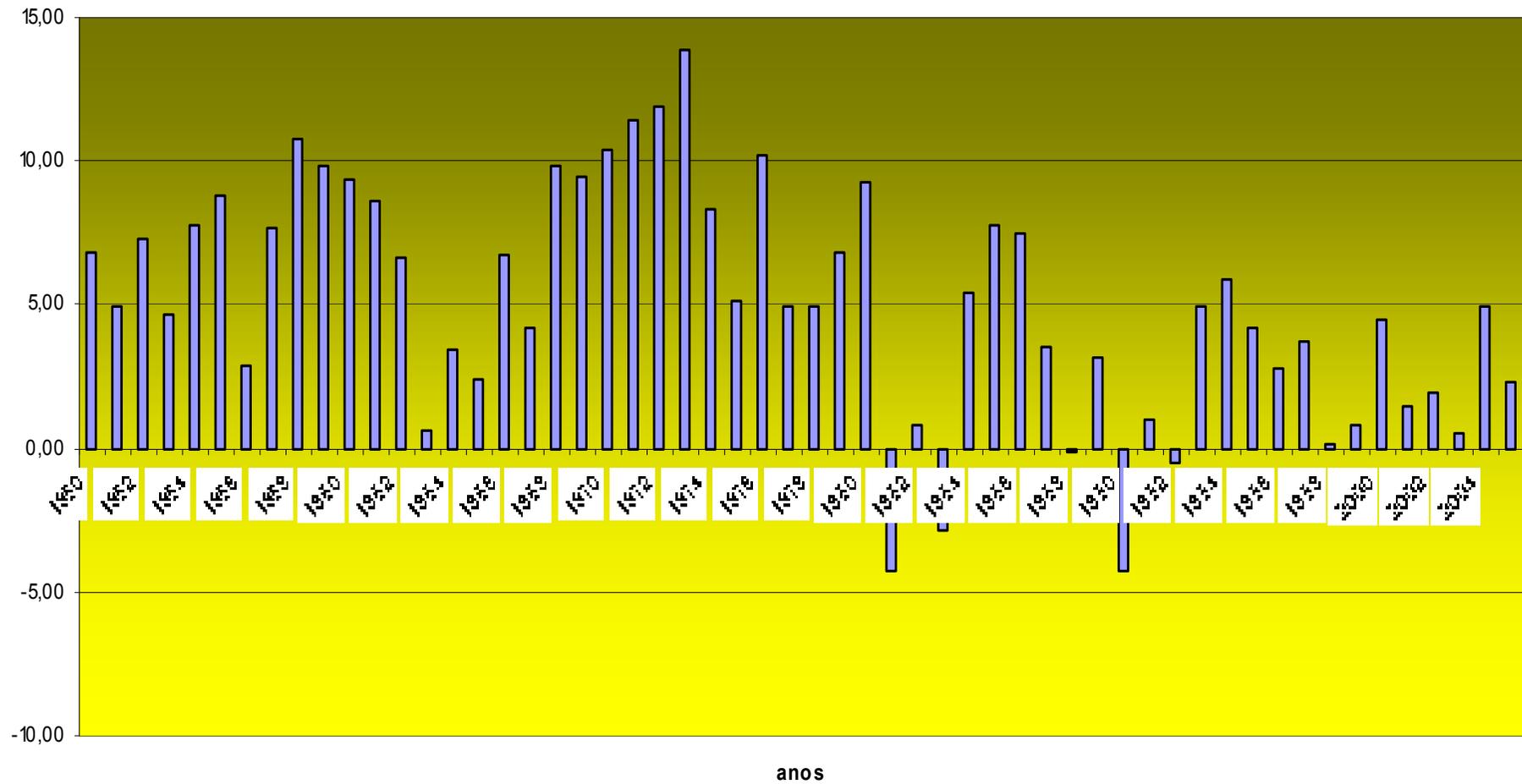
Co-movimento variáveis

Procíclicas			
<i>Grande conformidade com o ciclo</i>	<i>Baixa conformidade com o ciclo</i>	Contracíclica	Acíclica
Produção agregada	Produção de não-duráveis	Estoque de bens acabados	Exportações (para EUA)
Produção setorial	Produção dos agrícolas e dos recursos naturais	Estoque de insumos de produção	
Lucros dos negócios	Preços dos agrícolas e dos recursos naturais	Taxa de desemprego	
Agregados Monetários	Taxa de juros de longo prazo	Falências	
Taxa de juros curto prazo e velocidade da moeda			
Nível de preços			



Brasil

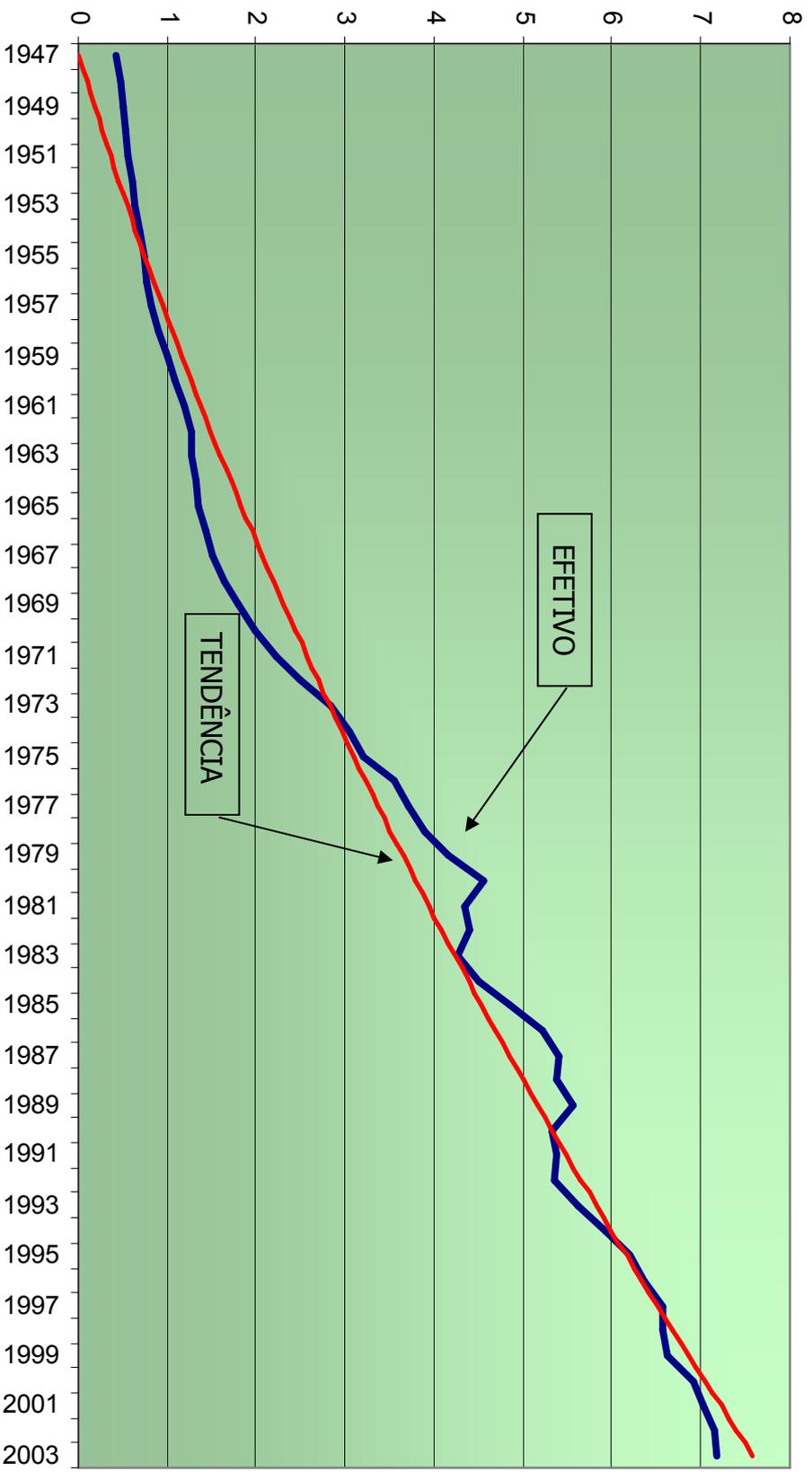
Varição Real % do PIB





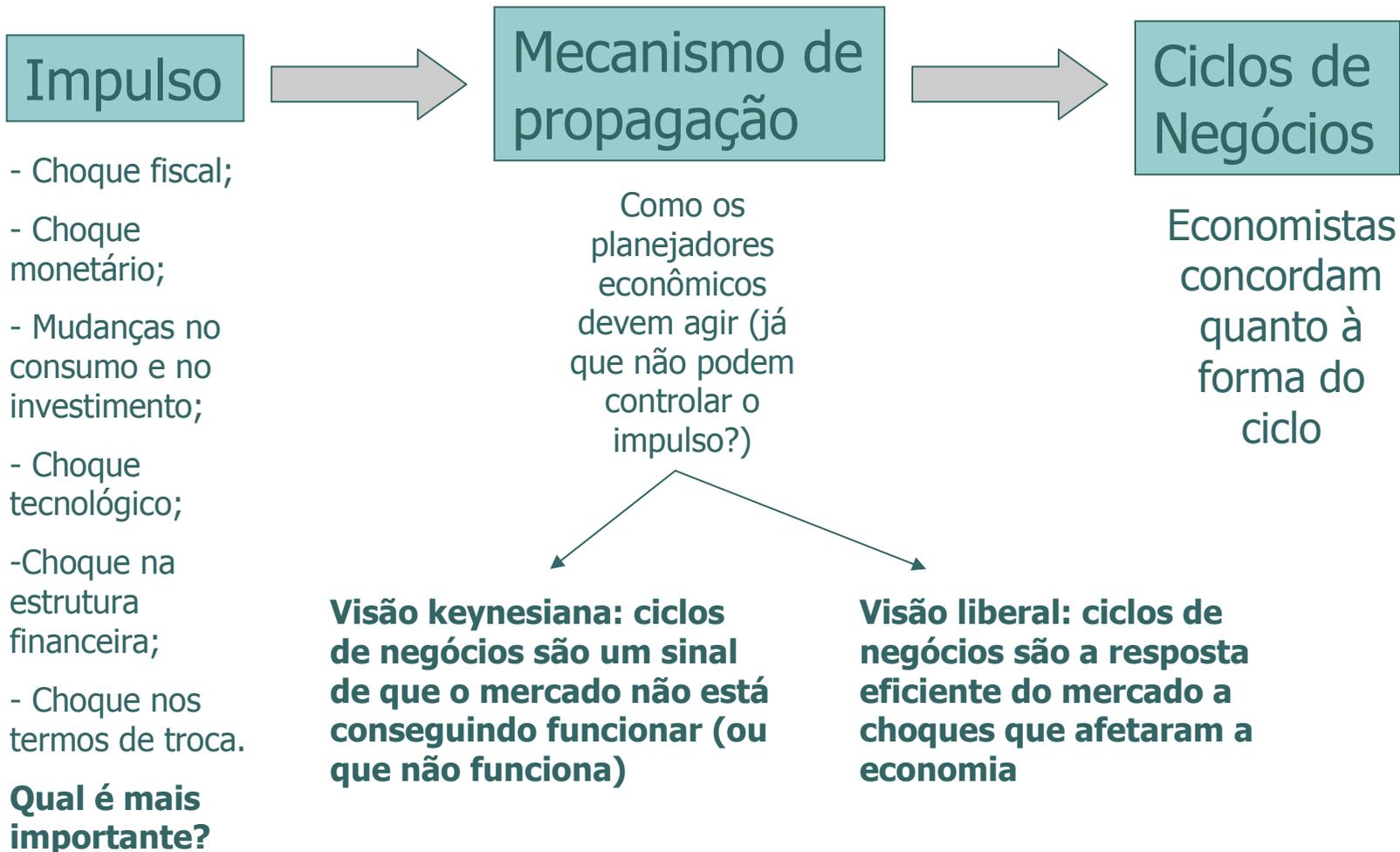
Brasil

PIB Real (a preços de 1980)





Paradigma Frisch-Slutsky



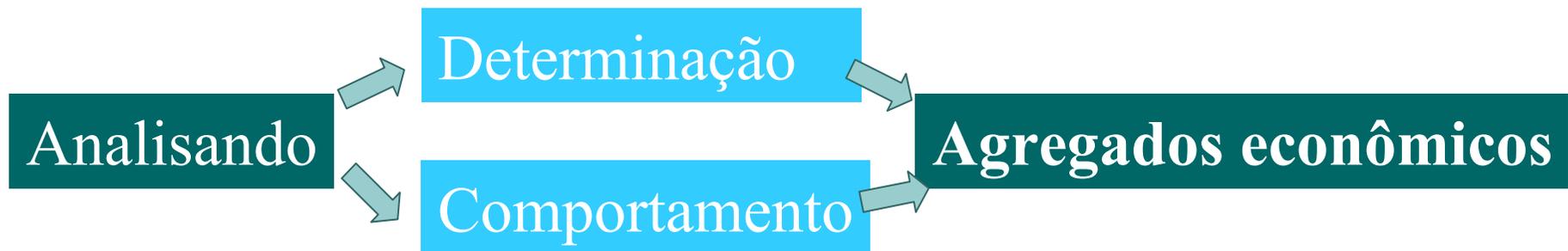


Conceitos introdutórios



Macroeconomia

Trata da avaliação da economia como um todo



RENDA
PRODUTO NACIONAL
INVESTIMENTO
POUPANÇA
CONSUMO
NÍVEL GERAL DE PREÇOS

EMPREGO
DESEMPREGO
ESTOQUE DE MOEDA
TAXA DE JUROS
BALANÇO DE PAGTOS
TAXA DE CAMBIO

● ● ● | Macroeconomia

Grandes agregados



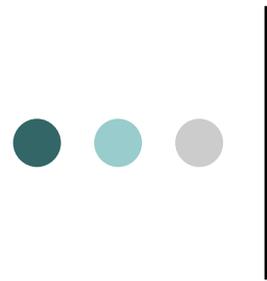
Negligencia o comportamento das unidades econômicas individuais



Permite estabelecer relações entre os agregados e melhor compreensão das interações entre estes.

Ex.: entre os mercados de bens e serviços, de trabalho e de ativos financeiros e não financeiros.

OBS.: Não há conflito entre Macro e Microeconomia, mas enfoques diferentes.



Macroeconomia

Teoria macroeconômica

Questões de curto prazo

FOCO DA NOSSA DISCIPLINA

- Questão do desemprego

- Estabilização do nível geral de preços

Teoria do desenvolvimento econômico

Questões de longo prazo

NÃO É FOCO DA NOSSA DISCIPLINA

- Progresso tecnológico

- Política Industrial



Metas de Política Macroeconômica

- Alto nível de emprego
 - Estabilidade de preços (combate a inflação)
 - Balanço de pagamentos equilibrado
- Políticas de estabilização

A Intervenção do Governo na Economia:

O tripé das Políticas Econômicas

POLÍTICA FISCAL

O governo altera o valor e a quantidade dos impostos, taxas e contribuições. Além disso, ele altera os seus gastos com funcionalismo público, obras etc. Com isso, o governo muda a renda que as pessoas possuem para gastar, além de incentivar mais (ou menos) a produção de bens e serviços da economia.

POLÍTICA MONETÁRIA

O Banco Central altera a taxa de juros por meio da compra ou da venda de moeda nacional. Dessa forma o BC torna mais caro ou mais barato tomar empréstimos, influenciando a capacidade de consumir das famílias e a capacidade das empresas investirem na produção.

POLÍTICA CAMBIAL

O Banco Central altera a taxa de câmbio através da compra ou da venda de moeda estrangeira. Sendo assim, o BC pode tornar os produtos exportados e importados mais caros ou mais baratos, incentivando mais (ou menos) a produção nacional. Além disso, ele pode tornar os empréstimos estrangeiros mais baratos ou não.

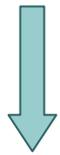


Exemplo: política fiscal e objetivos

Instrumentos disponíveis	Anti-inflacionárias	Maior Crescimento	Melhor Dist. de Renda
Controle de suas despesas (política de gastos)	Diminuição dos gastos	Aumento dos gastos	Gastos em setores/ regiões mais atrasados
Arrecadação de tributos (política tributária)	Aumento da carga tributária	Diminuição da carga tributária	Impostos progressivos
RESULTADO	Inibe Consumo e Investimento	Estimula consumo e Investimento	Benefício a grupos menos favorecidos

- ● ● | Metas de Política
Macroeconômica: estabilidade
de preços

Inflação – Aumento contínuo e generalizado no nível
geral de preços.



Acarreta **distorções**, principalmente, sobre:

- Distribuição de renda
- Expectativas da sociedade
- Balanço de pagamentos

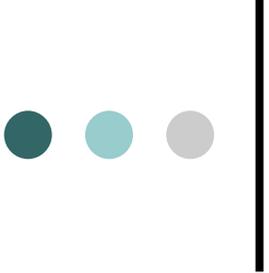
Objetivos de política macroeconômica e conflitos

Os objetivos não são independentes, podendo ser conflitantes.

Metas de
Redução de
Desemprego
e
Estabilidade
de
Preços

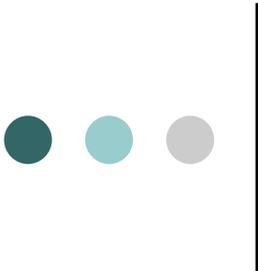
Com aumento
de compras

Reduz-se o desemprego.
Aproximando do pleno emprego,
os recursos tendem a escassear,
provocando um aumento dos
custos de produção. Podendo
aumentar a inflação (exceto,
quando estiver ocorrendo um
significativo aumento de
produtividade).



Objetivos de política macroeconômica e conflito

O administrador público (*policy-maker*) tem de fazer escolhas quanto à ênfase a ser dada a diferentes objetivos. Cada combinação afeta diferentes grupos na sociedade de diferentes maneiras, e qualquer escolha estará sujeita à objeção política pelos representantes dos grupos para os quais a escolha alternativa é pior.



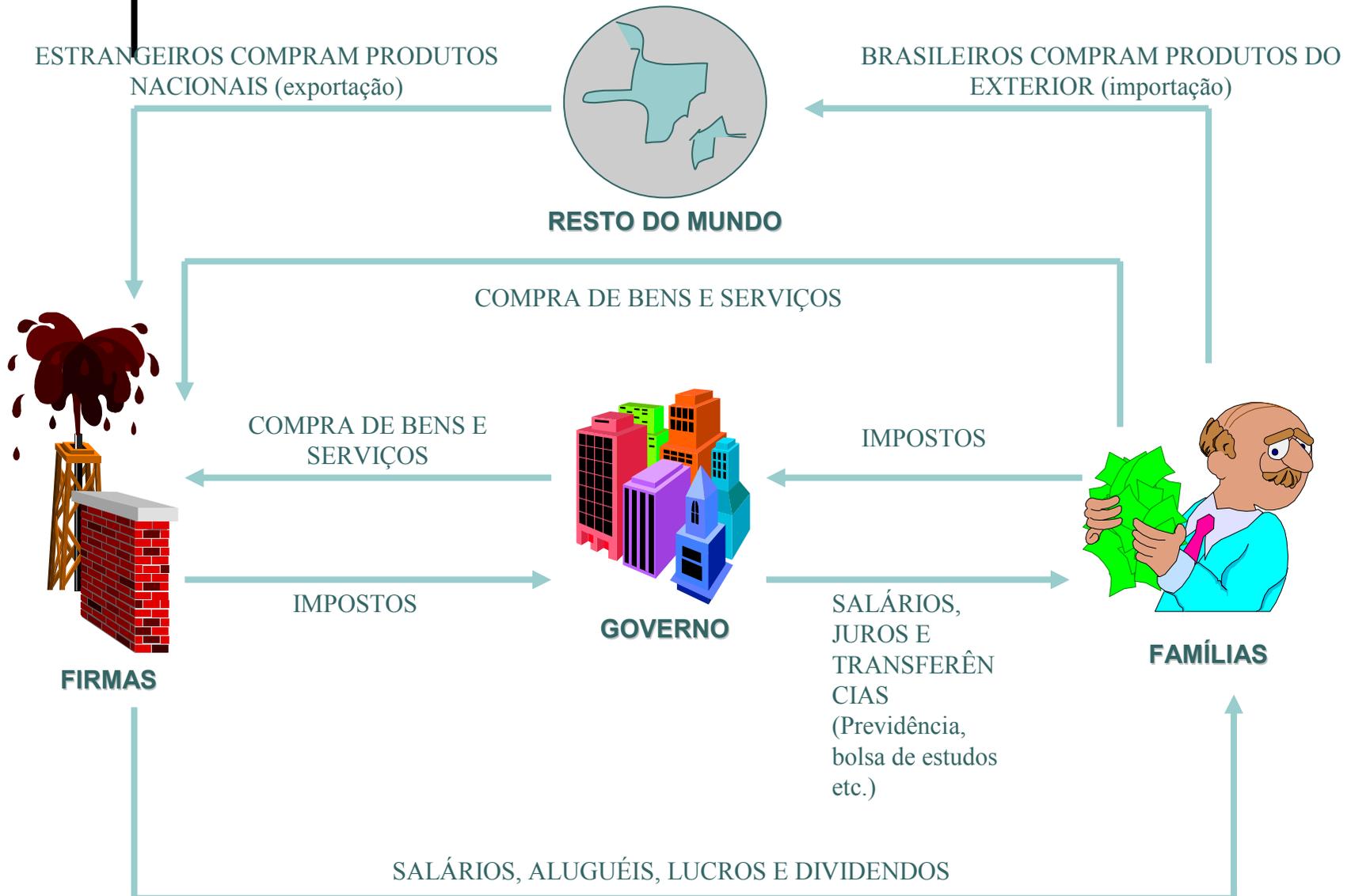
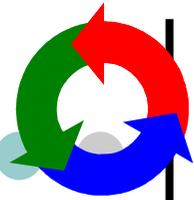
Estrutura da Análise Macroeconômica

	Mercados	Var. Determinadas
Parte Real da Economia	Mercado de Bens e Serviços	Produto Nacional Nível Geral de Preços
	Mercado de Trabalho	Nível de Emprego Salários Nominais
Parte Monetária da economia	Mercado Financeiro (monetário e títulos)	Taxa de Juros Estoque de Moeda
	Mercado de Divisas	Taxa de Câmbio



Fluxo circular da renda

As relações macroeconômicas: os fluxos de pagamentos





Portanto...

- O valor agregado da produção de bens e serviços finais é igual ao...
- Valor agregado das rendas geradas no processo produtivo de bens e serviços (salários, lucros, juros e aluguéis), que por sua vez é equivalente ao...
- Valor agregado das despesas na aquisição de bens e serviços finais (para fins de consumo, gastos do governo, investimento produtivo, exportação menos importações)

$$Y = C + I + G + X - Q$$



Principais variáveis macroeconômicas



Produto Agregado

○ PIB

- Produto Interno Bruto corresponde ao valor dos bens e serviços finais produzidos em uma economia durante um determinado período.

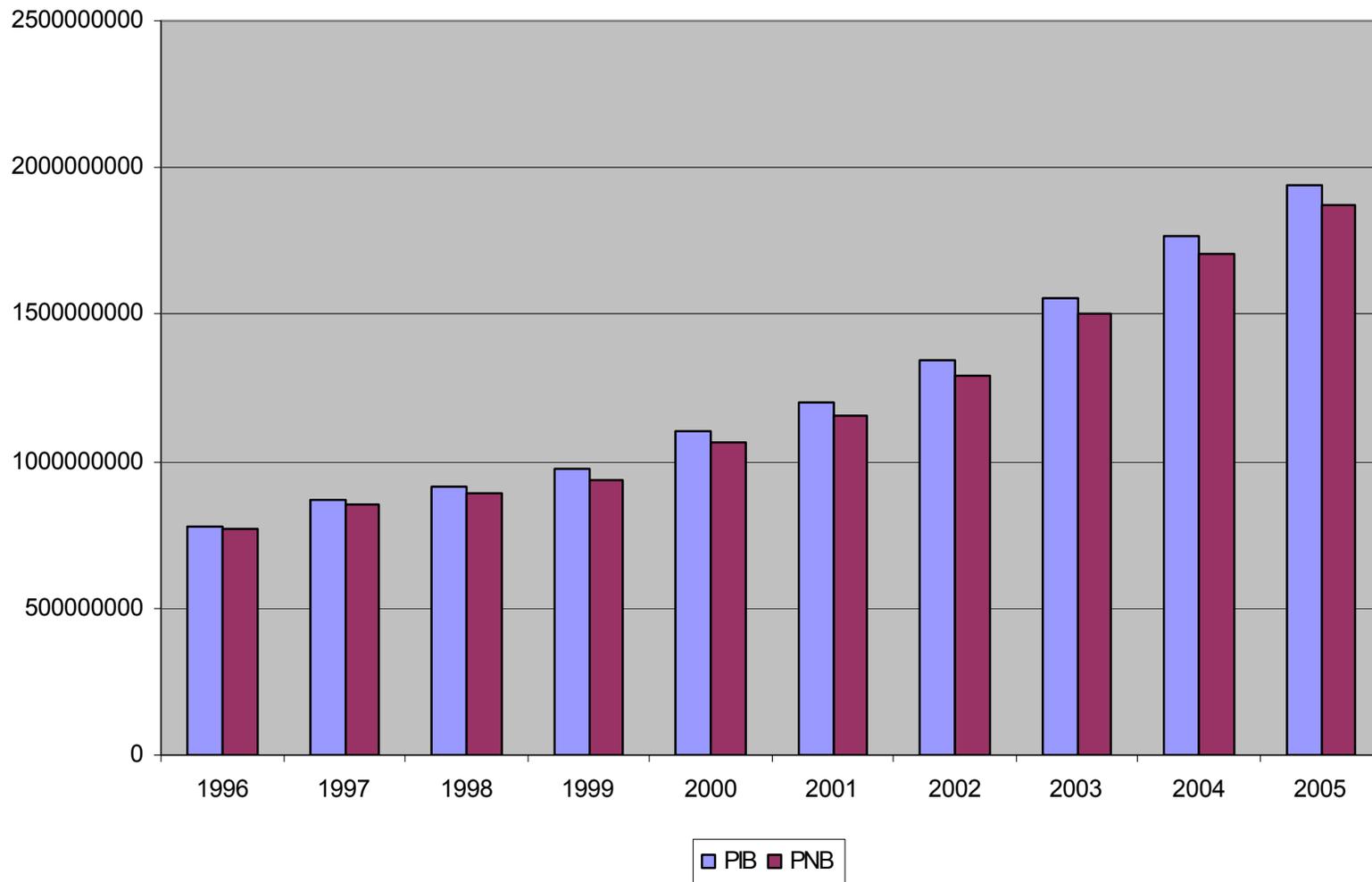
○ PNB

- Produto Nacional Bruto corresponde ao valor dos bens e serviços finais produzidos e que pertencem aos agentes econômicos nacionais.

$$\text{PNB} = \text{PIB} - \text{Renda Líquida Enviada ao Exterior}$$



PIB versus PNB



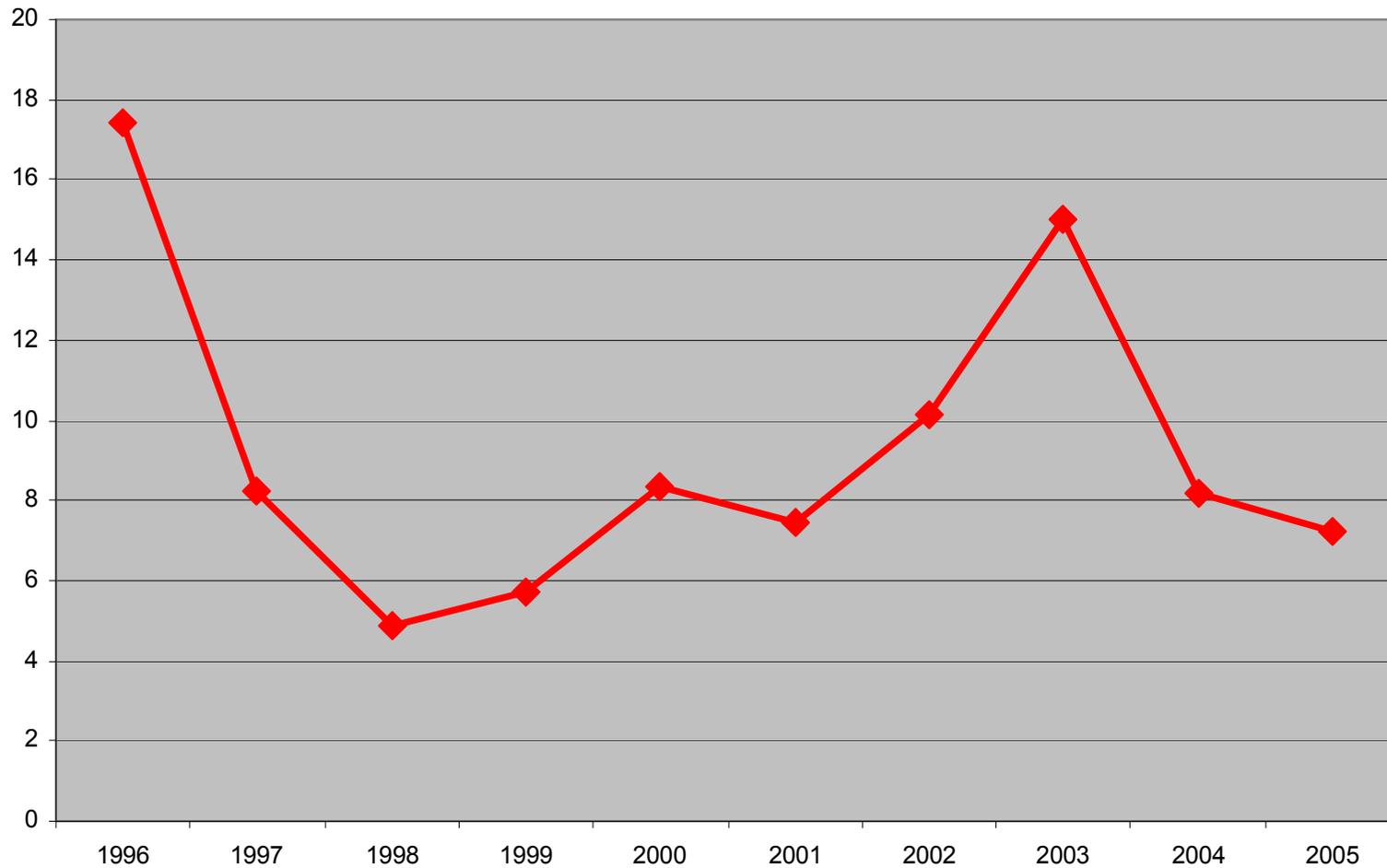


Deflator Implícito do PIB

- Fornece informações sobre o preço médio do produto agregado – ou seja, dos bens e serviços finais produzidos na economia.
- A inflação é medida pela variação do deflator.



Inflação pelo deflator implícito (IBGE)





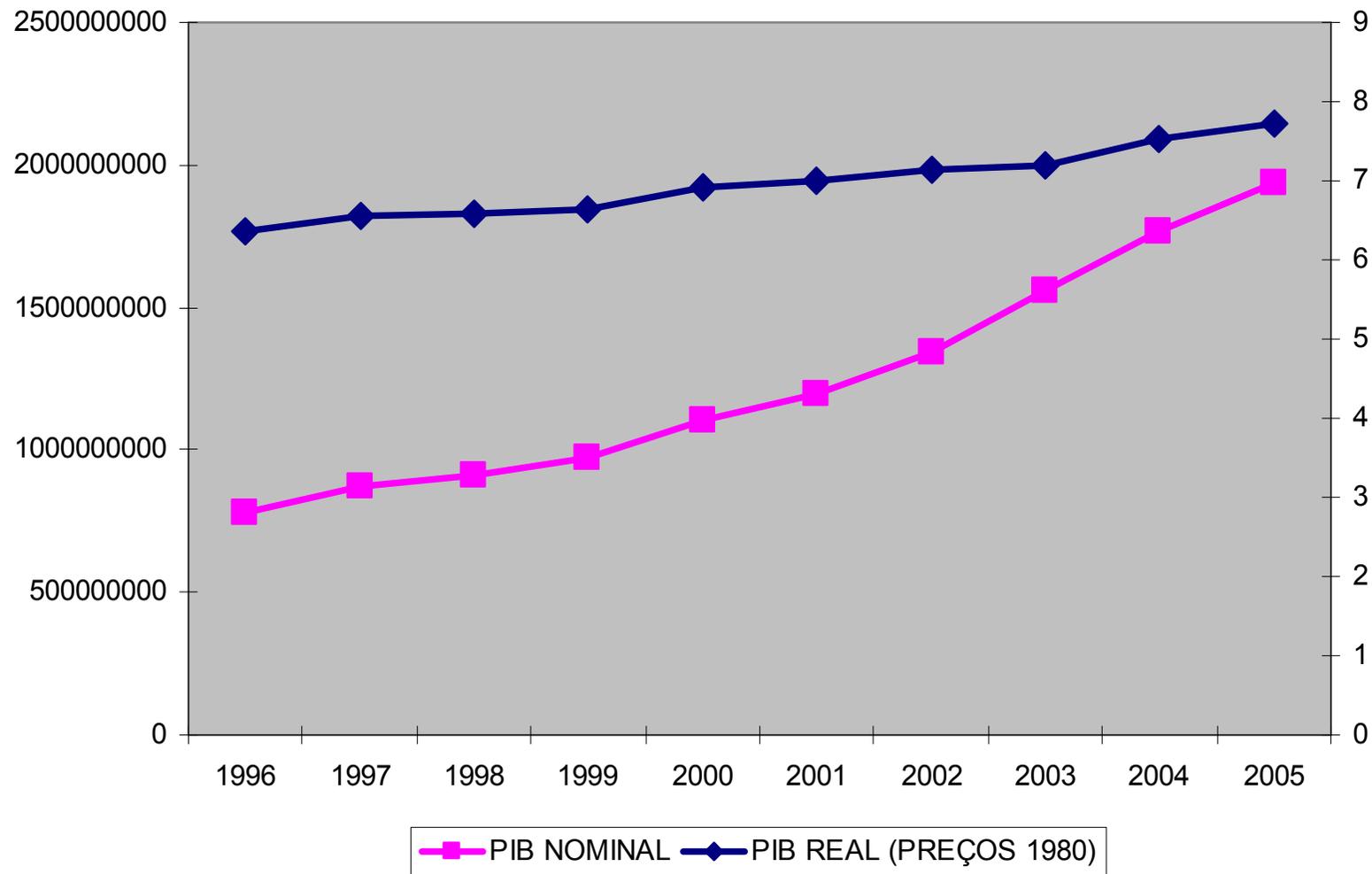
PIB nominal vs. real

- PIB nominal = valor do produto agregado expresso em valores correntes.
- PIB real = valor do produto agregado expresso em preços constantes.

$$\text{PIB real} = \text{PIB Nominal} : \text{Deflator Implícito}$$



PIB nominal vs. real



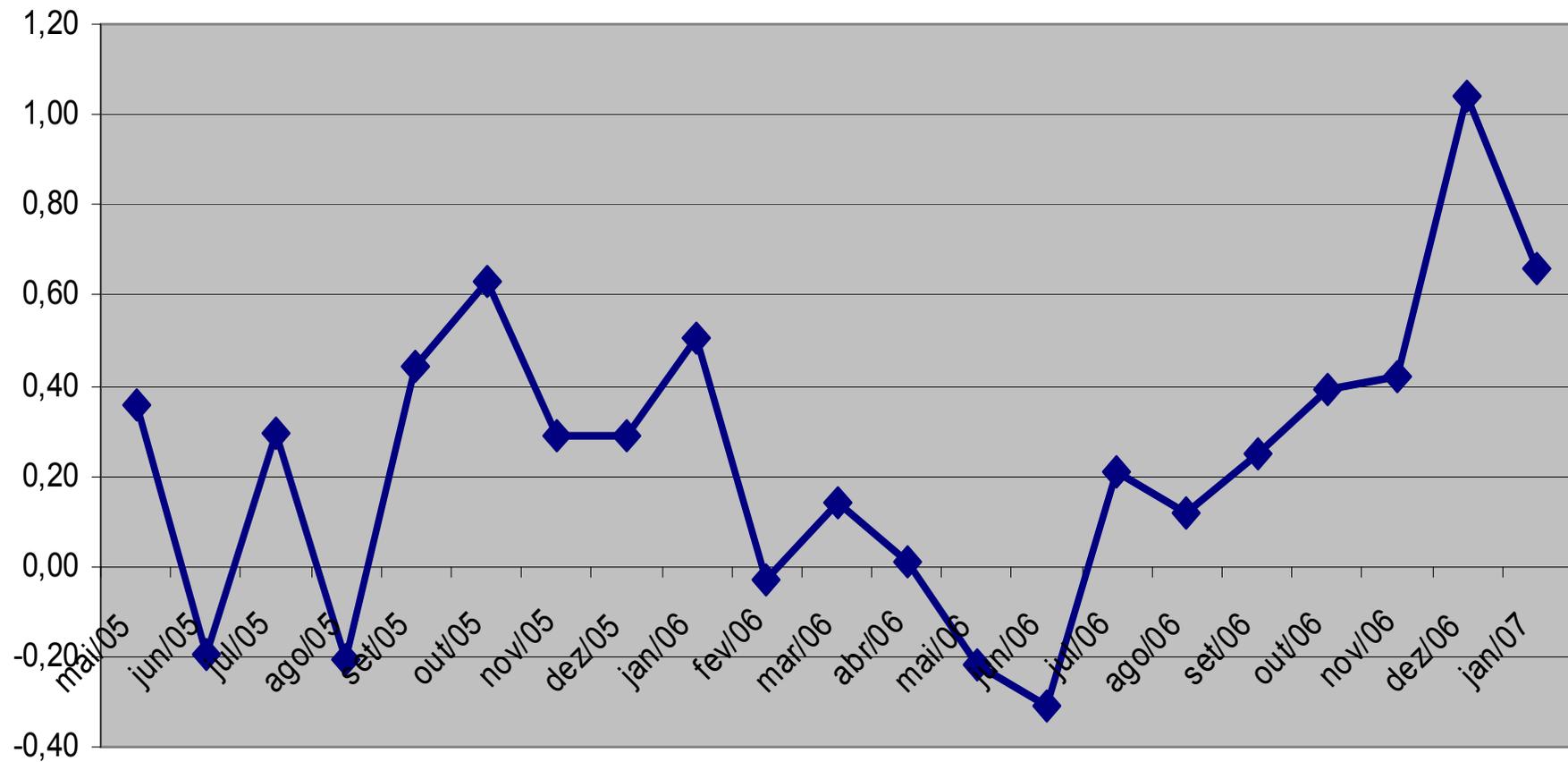


Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

- Mede o preço médio do consumo, ou seja, o custo de vida.
- A inflação é medida pela variação do índice de preços.



IPC-FIPE





Desemprego

Força de Trabalho = Empregados +
Desempregados

- A taxa de desemprego é a razão entre número de desempregados e a força de trabalho.
- Problema: o que é estar desempregado?
 - Desemprego aberto.
 - Desemprego oculto.
 - Por desalento;
 - Por trabalho precário.

● ● ● | Desemprego Aberto
Brasil (IBGE)

