

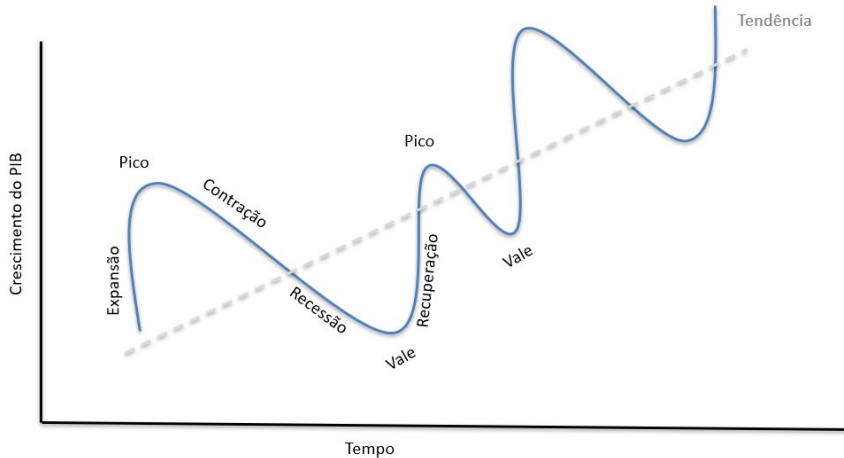
Macroeconomia Aberta

Os ciclos econômicos e o modelo AS-AD em economia aberta

João Ricardo Costa Filho

Leia os **livros**, não fique só com os
slides!!!!

Flutuações macroeconômicas



O modelo AS-AD

O modelo de curto prazo

- **Demanda (AD)**
 - Mercado de bens e serviços (IS)
 - Regra de política monetária (MR)
- **Oferta (AS)**
 - Curva de Phillips (PC)
 - Lei de Okun

Política monetária e o regime de metas de inflação

O que faria com que o banco central elevasse a taxa de juros real da economia acima da produtividade marginal do capital?

Como o banco central altera a taxa de juros real da economia?

O regime de metas de inflação e a (nova?) curva MR

Seguindo Jones (2016), assuma que a taxa de juros real é definida a partir de desvios da taxa de inflação em relação à sua meta:

$$R_t - r = \bar{m}(\pi_t - \bar{\pi})$$

- R_t : taxa de juros real
- r produtividade marginal do capital
- π_t : taxa de inflação
- $\bar{\pi}$: meta de inflação

O regime de metas de inflação e a (nova?) curva MR

Como fica o gráfico da MR considerando a taxa de juros real a inflação? E o gráfico com taxa de juros real e hiato do produto?

A regra de política monetária

O banco central determina a taxa de juros nominal (i_t). Seguindo Jones (2016), podemos descrever as suas escolhas da seguinte forma:

$$i_t = R_t + \pi_t = r + \pi_t + \bar{m}(\pi_t - \bar{\pi})$$

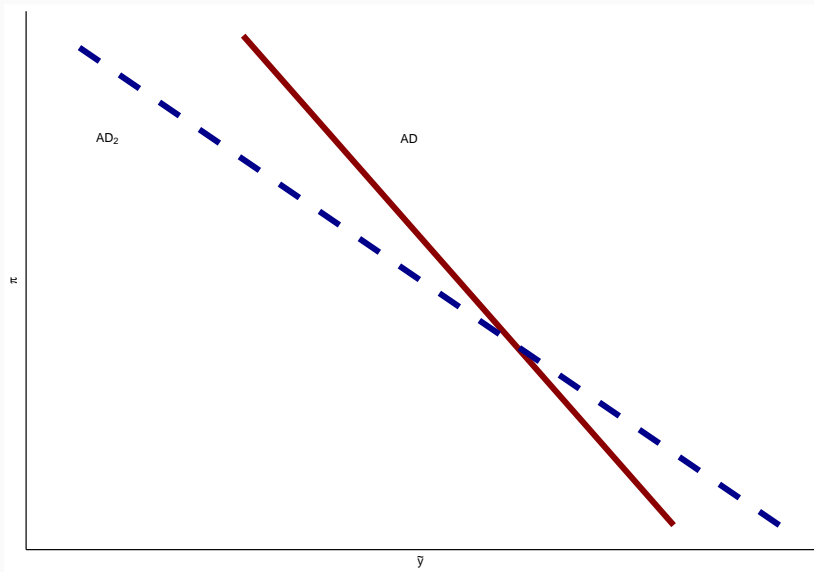
A curva AD

IS “+” MR = AD

Seguindo Jones (2016), temos:

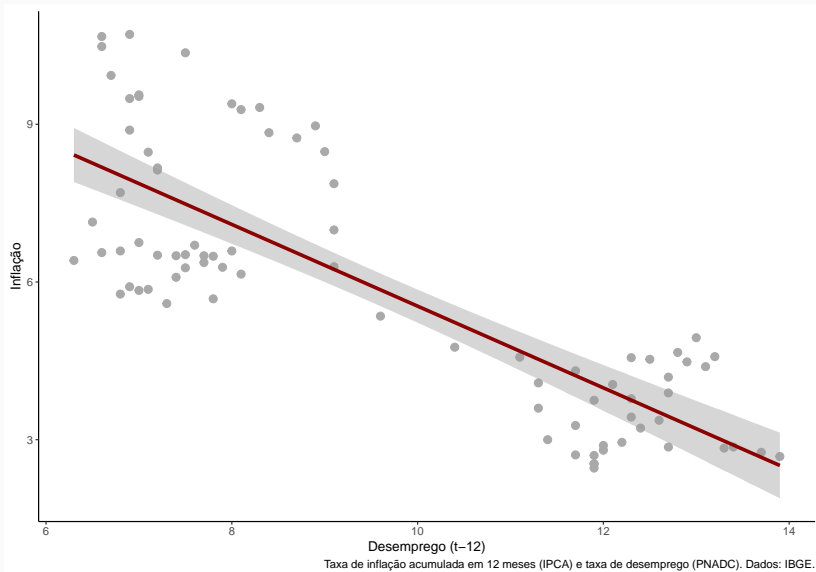
$$\left. \begin{array}{l} \text{IS: } \tilde{Y}_t = \bar{a} - \bar{b}(R_t - r) \\ \text{MR: } R_t - r = \bar{m}(\pi_t - \bar{\pi}) \end{array} \right\} \Rightarrow \text{AD: } \tilde{Y}_t = \bar{a} - \bar{b}\bar{m}(\pi_t - \bar{\pi}).$$

A inclinação da curva AD: qual tem o maior \bar{m} ?



Desemprego e Inflação

A Curva de Phillips no Brasil



A Curva de Phillips no Japão

A curva de Phillips do Japão tem uma característica interessante.

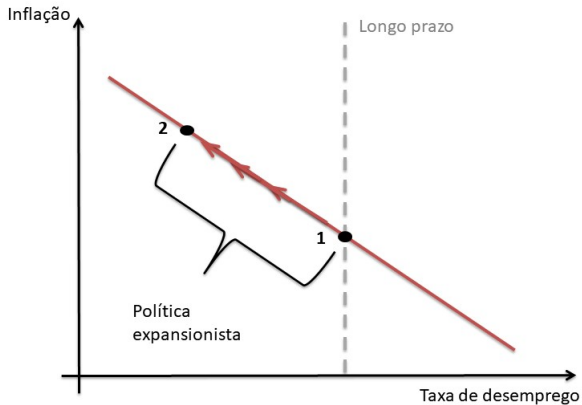
A Curva de Phillips e o papel das expectativas

As expectativas importam?

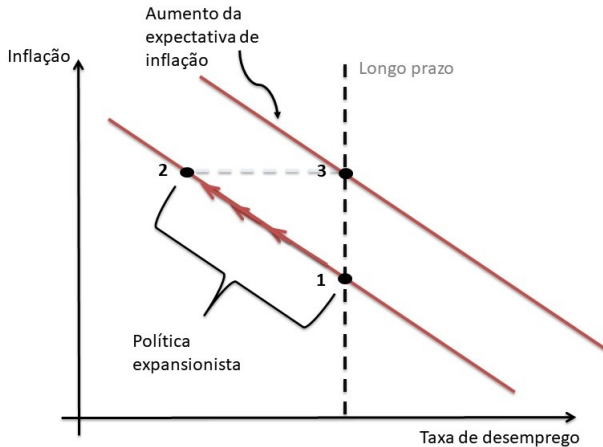
Quase ninguém presta atenção na política monetária e na inflação. Então, será que as expectativas das famílias sobre a inflação fazem diferença?

E quais as consequências para a política econômica?

A curva de Phillips de Longo Prazo



A curva de Phillips de Longo Prazo



A curva de Phillips

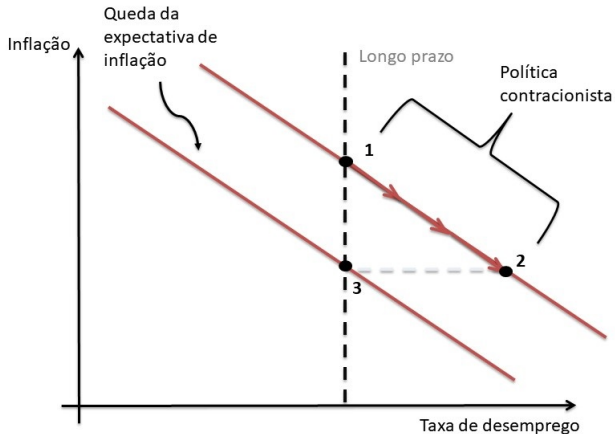
Utilizemos uma adaptação das curvas de Phillips presentes em Jones (2016) e Mankiw (2020):

$$\pi_t = \pi_t^e - \kappa (U_t - U_t^N) + \bar{o}$$

- π_t : taxa de inflação observada
- π_t^e : taxa de inflação esperada
- U_t : taxa de desemprego observada
- U_t^N : taxa de desemprego natural
- \bar{o} : choque de oferta

O custo de reduzir a inflação

O custo de reduzir a inflação



A curva AS

PC “+” Okun = AS

$$\left. \begin{array}{l} \text{PC: } \pi_t = \pi_t^e - \kappa (U_t - U_t^N) + \bar{o} \\ \text{Okun: } Y_t - \bar{Y}_t = \lambda (U^N - U) \end{array} \right\} \Rightarrow \text{AS: } \pi_t = \pi_t^e + \nu \tilde{Y}_t + \bar{o}.$$

onde $\nu = -\kappa \left(\frac{-\tilde{Y}_t}{\lambda} \right)$.

O modelo AS-AD

$$\text{AS: } \pi_t = \pi_t^e + \nu \tilde{Y}_t + \bar{o}$$

$$\text{AD: } \tilde{Y}_t = \bar{a} - \bar{b}\bar{m}(\pi_t - \bar{\pi})$$

AS-AD (choque positivo na demanda agregada)

O que acontece...

- ...no mercado de bens e serviços?
- ...na condução da política monetária?
- ...simultaneamente, no diagrama IS-MR?
- ...na curva de Phillips?
- ...na lei de Okun?
- ...na taxa de câmbio?

AS-AD (choque negativo na oferta agregada)

O que acontece...

- ...no mercado de bens e serviços?
- ...na condução da política monetária?
- ...simultaneamente, no diagrama IS-MR?
- ...na curva de Phillips?
- ...na lei de Okun?
- ...na taxa de câmbio?

Jones, Charles I. 2016. *Macroeconomics*. WW Norton & Company.

Mankiw, Gregory N. 2020. *Introdução à Economia*. Cengage Learning.