

# Teoria macroeconômica keynesiana

Nelson Seixas dos Santos

Faculdade de Ciências Econômicas  
Universidade Federal do Rio Grande do Sul

June 3, 2017

# Sumário

- 1 Introdução
- 2 Lado real da economia
- 3 Lado monetário

# Introdução

- Problema: entender o funcionamento da economia a curto prazo.
- Método de solução: observar os fenômenos agregadamente, formular uma teoria (explicação) para o relacionamento das variáveis agregadas e testar empiricamente as implicações da teoria construída.

# Conceitos fundamentais

- Há apenas um período de tempo - denominado curto prazo - que se define pelo fato de que o nível de preços não se altera.
- Como não há variação de preços, não há inflação e todas as variáveis determinadas no modelo são reais.
- As diversas mercadorias serão agregadas todas em uma única chamada produto.
- Ao final do período, todas as variáveis estarão em equilíbrio de curto prazo.
- $PRODUTO = RENDA = DESPESA$

# Demanda de produto

- A quantidade demandada de produto é dada por  $Y^d = C + I + G$ .
- A despesa  $C + I + G$  é chamada de demanda efetiva.

## A função consumo

O consumo agregado depende de modo crescente da renda.

$$C = C_a + c.Y \quad (1)$$

Onde:

- $C_a$  é chamado de consumo autônomo, que é a parte do consumo que ocorrerá independente do negociado no mercado.
- $c$  é a chamada propensão marginal a consumir, que mede o quanto o consumo aumenta à medida que a renda aumenta.
- $0 < c < 1$

# Investimento

O investimento agregado se reduz à medida que a taxa de juros (R) cresce.

$$I = I_0 - d.R \quad (2)$$

Onde:

- $I_0$  é chamado de investimento autônomo, isto é, a parcela do investimento que ocorrerá independente da taxa de juros no mercado.

## Mercado de produto: a curva IS

- A quantidade ofertada de produto ( $Y^S$ ) será igual à quantidade de demandada. Logo, o mercado de produto está sempre em equilíbrio, isto é,  $Y^S = Y^D$ .

$$Y = C_0 + c.Y + I_0 - d.R + G \quad (3)$$

Logo:

$$Y = \frac{C_0 + I_0}{1 - c} + \frac{1}{1 - c}.G - \frac{d}{1 - c}.R \quad (4)$$



# Política fiscal

- No curto prazo, não há possibilidade de mudança de tributação.
- Política fiscal expansionista (contracionista) é representada pelo aumento (redução) do gasto público.
- A política fiscal tem impacto direto no nível de produção, aumentando-a (reduzindo-a), se for expansionista (contracionista).
- O impacto do gasto público na produção é amplificado pelo fator  $\frac{1}{1-c}$

# Mercado de trabalho

- A função de produção determinará o nível de emprego necessário para produzir o que for demandado.
- Poderá haver desemprego involuntário - isto é, desequilíbrio no mercado de trabalho - se a demanda efetiva for insuficiente.

# Mercado financeiro

- Há apenas dois ativos financeiros: títulos e moeda.
- Os títulos de dívida de todos os agentes são idênticos em risco e retorno.
- Moeda é o objeto que serve serve como unidade de conta, meio de pagamento e reserva de valor.
- A moeda é emitida pelo banco central e tem curso forçado.

# A demanda de moeda

- Motivos: transação, precaução e especulação.
  - Transação - pagamentos previsíveis (crescente com  $Y$ ).
  - Precaução - pagamentos imprevisíveis (crescente com  $Y$ ).
  - Especulação - demanda com o intuito de aproveitar o aumento inesperado das taxas de juros (decrecente com  $R$ ).
- Matematicamente, temos:

$$\frac{M^d}{P} = L(R, Y) \quad (5)$$

# Oferta de moeda

- A moeda é colocada pelo banco central no sistema bancário por meio da compra de títulos em poder dos bancos em operações de mercado aberto (open market).
- A moeda sai do sistema bancário para o público por meio de empréstimos, isto é, a venda de títulos do público ao setor bancário.

## Mercado monetário: a equação LM

- O mercado aberto reúne a um só tempo os mercados monetário e de títulos.
- O mercado monetário está sempre em equilíbrio:  $M^S = M$ .  
Logo:

$$\frac{M}{P} = L(R, Y) \quad (6)$$

# Política monetária

- A política monetária é a determinação da quantidade oferta de moeda feita pelo banco central
- Política monetária expansionista (contracionista) é representada pelo aumento (redução) da oferta de moeda.
- A política monetária expansionista (contracionista) reduz (aumenta) a taxa de juros, reduzindo (aumentando) a demanda de moeda e aumentando (reduzindo) o investimento e o produto.