**Política monetária**

* Instrumento de estabilização da economia
* Hipótese: preços e salários rígidos no curto prazo (ajuste instantâneo)

**1 – Modelos keynesianos: Mundell-Fleming e Dornbusch**

* Agregados macro e hipóteses comportamentais
* Capacidade ociosa e preços fixos no curto prazo
  1. **Mundell-Fleming**
* Insight: a eficácia da política monetária depende do regime cambial (ineficaz com câmbio fixo). Economia pequena e perfeita mobilidade de k.
* 3 equações:
  + IS: Y=C+I+G+EX; Y=DA (modelo de curto prazo); C=f(Y-T,r); I=f(r); G exógeno; EX=f(Yd, Ye,e)
  + LM: Md=f(Y,r) e Md= Ms; Ms exógena;
  + BP: it=it\*+E[Et+1-Et/Et] (Paridade descoberta da taxa de juros); Se Et+1>Et: expectativa de desvalorização cambial; Se Et+1>Et: expectativa de apreciação. BP é horizontal.
* Câmbio fixo: aumento da oferta de moeda – LM para baixo, diminui taxa de juros, fluxo de k para fora, desvalorização cambial, governo vende títulos para manter câmbio fixo, LM para cima (retorno). Política monetária inócua;
* Câmbio flutuante: aumento da oferta de moeda – LM para baixo, diminui taxa de juros, fluxo de k para fora, desvalorização cambial, aumento de EX, IS para a direita, aumento do produto. Política monetária eficaz (no CP).
  1. **Dornbusch**
* Dicotomia na velocidade do ajuste no mercado de bens (lenta) e de ativos a alterações não antecipadas na política monetária – overshooting (mudança exagerada) na taxa de câmbio (no CP). Papel das expectativas cambiais;
* IS-LM; Curva de Phillips (hiato do produto e nível de preços)
* Política monetária expansionista não antecipada: LM para baixo, diminui r, expectativa de apreciação futura na taxa de câmbio, pois it=it\*+E[Et+1-Et/Et]. Desvalorização instantânea na taxa de câmbio deve ser exagerada para termos desvalorização cambial no LP (overshooting). Mecanismo: diminui r, aumenta DA (acima do produto potencial), aumenta preços (C. Phillips), diminui o estoque real de moeda, aumenta r;
* MF e Dornbusch: incapacidade de explicar crises do petróleo de 73 e 79;
* Crítica de Lucas e Sargent.

**2 - Modelos novo keynesianos de economia fechada**

* Equilíbrio geral dinâmico e estocástico (DSGE); arcabouço mais microfundamentado;
* Rigidez de preços e firmas operando em concorrência monopolística;
* FOCs dos problemas das firmas e famílias, log linearização em torno do SS, e análises;
* IS Novo Keynesiana (max. Intertemporal das famílias, Eq. Euler, log linear.);
* Curva de Phillips (max. Firmas em concorrência monopolística com rigidez nos preços a la Calvo – apenas uma fração ajusta preços, Eq. Euler, log linear.);
* Não há uma LM: BC altera oferta de moeda para atingir taxa de juros desejada;
* Política monetária: aumento da taxa de juros, aumenta (it-expectativa inflação em t+1), diminui consumo, diminui hiato do produto, pressiona preços para baixo, diminui inflação em t (CP). No LP, política monetária é neutra.

1. **- Modelos novo keynesianos de economia aberta (Obstfeld-Rogoff (1996)):**

* Resultado importante: economia com 2 países e moeda na utilidade das famílias torna a política eficaz no LP;
* Concorrência monopolística e rigidez nos preços;
* Política monetária expansionista: depreciação da taxa de câmbio, aumento de EX, transferência de riqueza (juros sobre títulos do país estrangeiro) para o país doméstico que mantém consumo doméstico e diminui produção), aumenta lazer e diminui trabalho, aumenta o consumo, aumenta bem-estar social;
* Gerações sobrepostas: efeito tende a desaparecer no LP.

1. **– Regras x discrição (Kidland e Prescott (1977)):**

* Credibilidade da política monetária tem efeito sobre as expectativas dos agentes e inflação;
* Hiato do produto e inflação também dependem da expectativa sobre a política futura;
* Discricionariedade: BC escolhe taxa de juros tomando como dada a expectativa dos agentes. BC reotimiza sua fç objetivo em cada período;
* Regras: BC se compromete a um plano (que pode ser contingente à economia) e não pode ser modificado ex-post;
* Política monetária discricionária: função perda, com parâmetro para peso para desvios da meta de inflação. BC busca maximizar bem-estar social. BC minimiza fç perda dada a expectativa dos agentes e Curva de Phillips. Agentes têm expectativas racionais e solução é uma best response da taxa de inflação;
* Mostra-se que inflação ótima acima da meta e desvio da meta depende positivamente da meta do hiato do produto e negativamente do peso para a meta (BC mais conservador implica maior peso);
* Regra simples de juros: regra crível (Taylor (1933)). Regra tem sido utilizada para calibrar o funcionamento da política monetária nos modelos novos-keynesianos descritos acima.