

# Macroeconomia I

## 9. Política de Estabilização Macroeconómica

Licenciaturas em Gestão e em Economia

**Luís Clemente-Casinhas**

<https://luisclementecasinhas.org/>

ISCTE-IUL - Departamento de Economia

13 e 14 de Novembro, 2024

# Política de estabilização

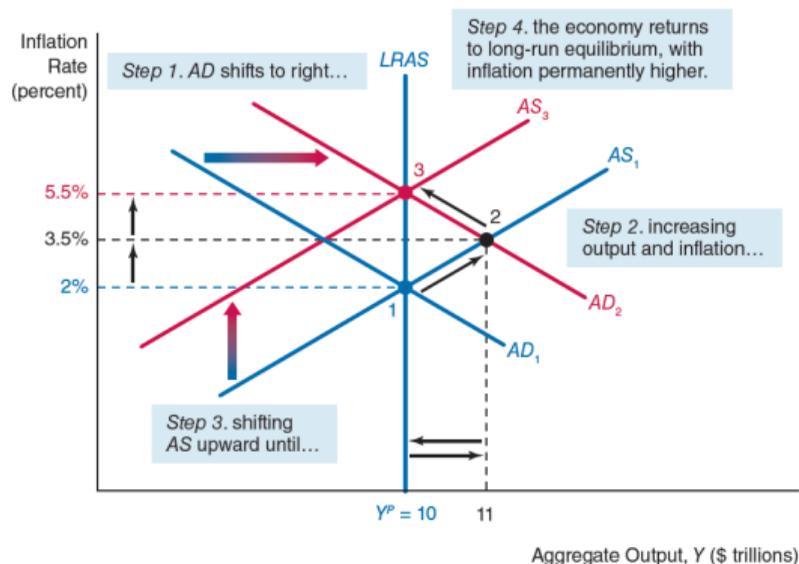
## Definição e conceito

- Quando os equilíbrios de curto e longo prazo **não coincidem**, o equilíbrio de curto prazo ocorre **acima ou abaixo** do produto potencial ( $Y - Y^p \neq 0$ ).
  - Causas que analisamos em aula: choques na procura e choques na oferta.
- **Política de estabilização**: política que, no **curto prazo**, elimina o hiato do produto e/ou o hiato da inflação, ou seja, estabiliza o produto no seu nível potencial ( $Y = Y^p$ ) e/ou inflação no seu nível alvo ( $\pi = \pi^T$ ).
  - Ao contrário do mecanismo de autocorreção, a política de estabilização dá-se através da procura agregada ( $AD$ ).
- Existem 2 tipos de política de estabilização:
  - Política fiscal – via  $G$  ou  $T$ , que levam mais tempo para decidir e implementar.
  - Política monetária – através de  $r$  (especificamente,  $\bar{r}$ ).

# Choques na procura agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

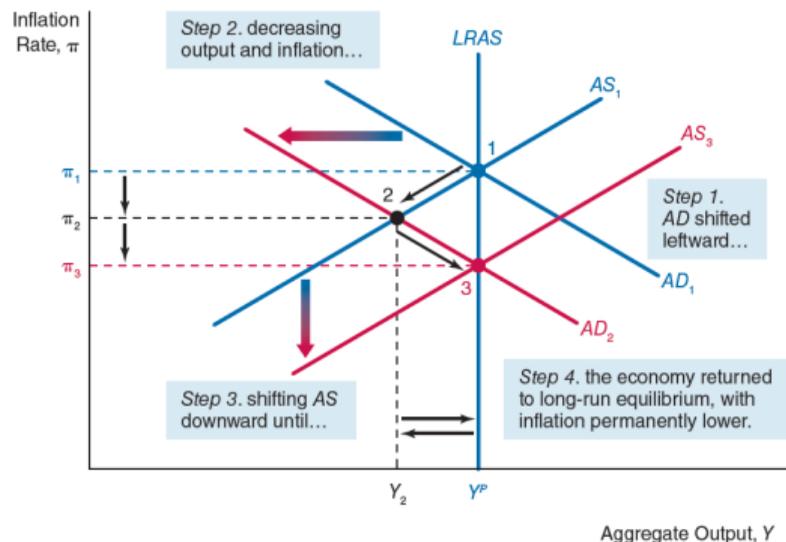
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que  $\uparrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques na procura agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

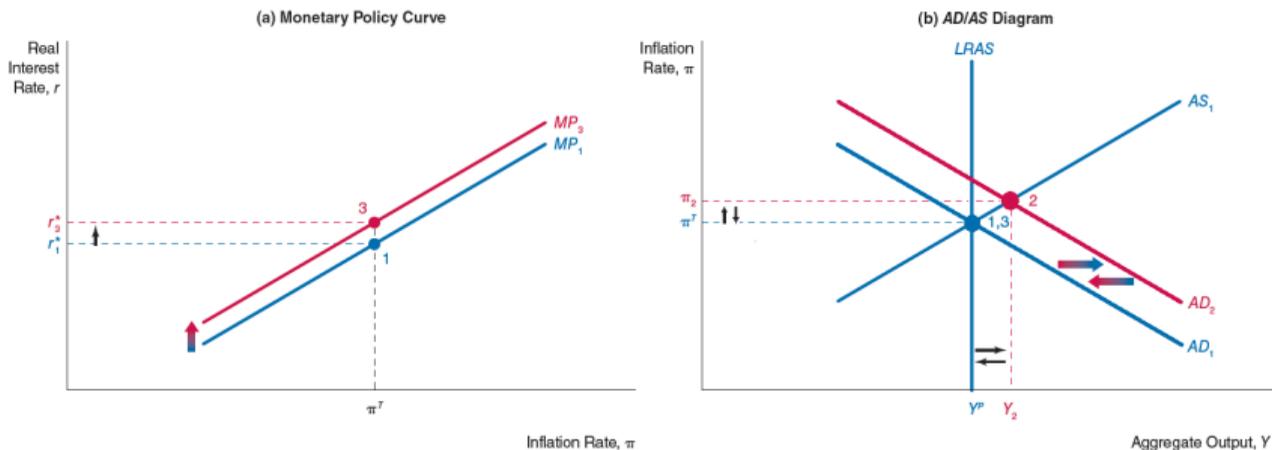
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que  $\downarrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques na procura agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Não há *trade-off* entre a estabilização da inflação e a estabilização da atividade económica (coincidência divina)

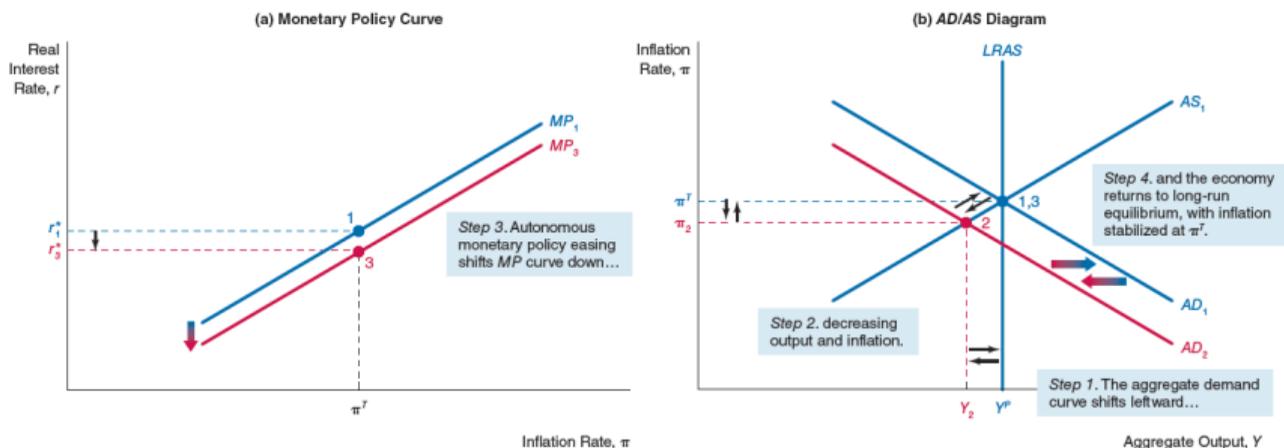
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques na procura agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Não há *trade-off* entre a estabilização da inflação e a estabilização da atividade económica (coincidência divina)

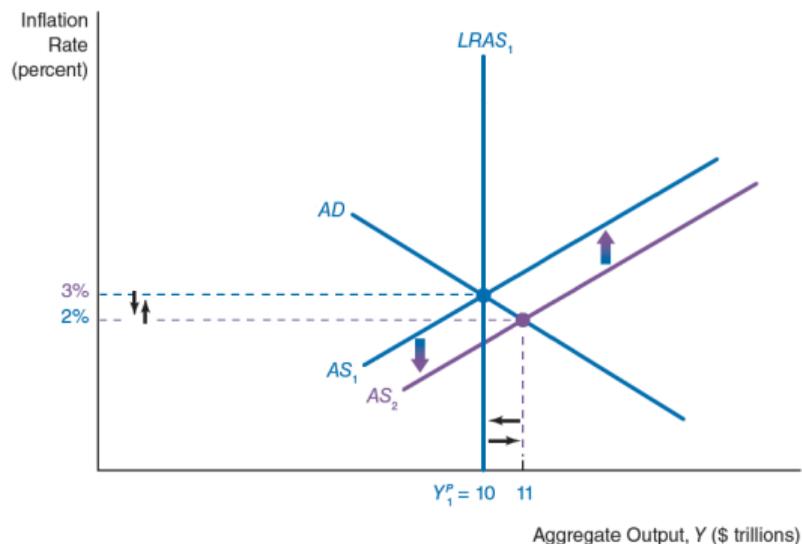
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

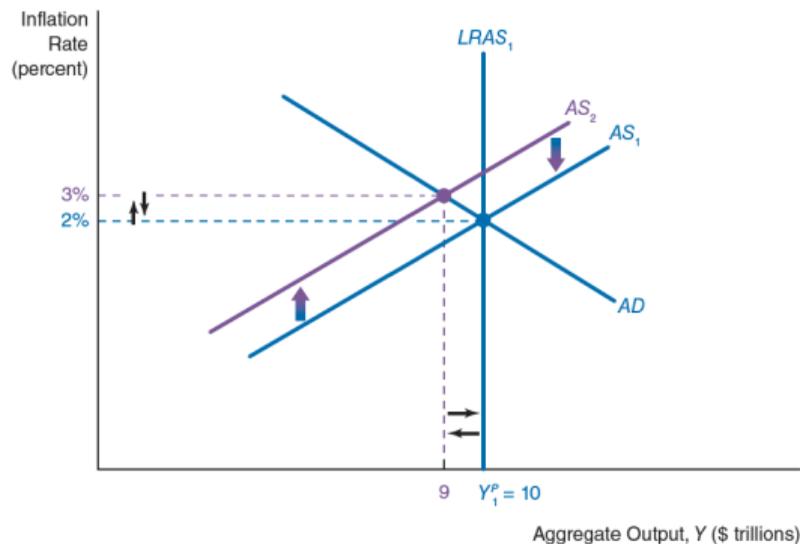
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário negativo nos preços** ( $\rho < 0$ ) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



# Choques de oferta agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

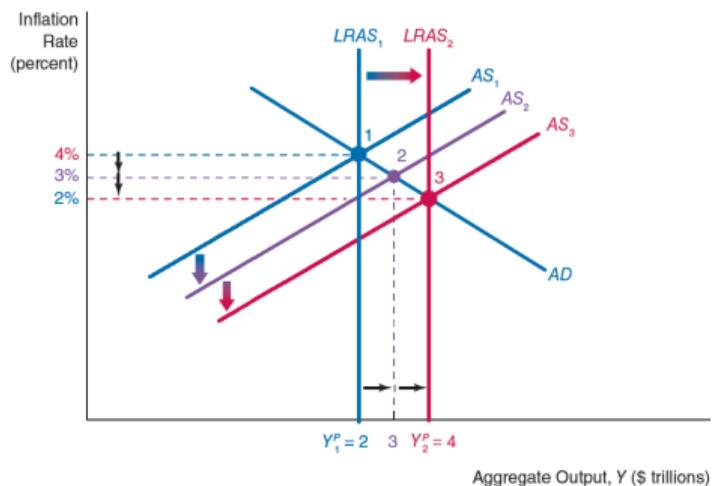
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário positivo nos preços** ( $\rho > 0$ ) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



# Choques de oferta agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

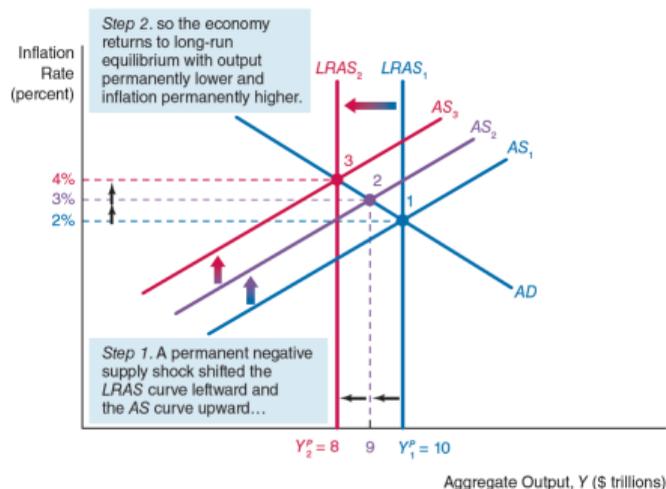
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente positivo** na oferta, ou seja, um **choque positivo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que  $\downarrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada sem política de estabilização

## Representação gráfica

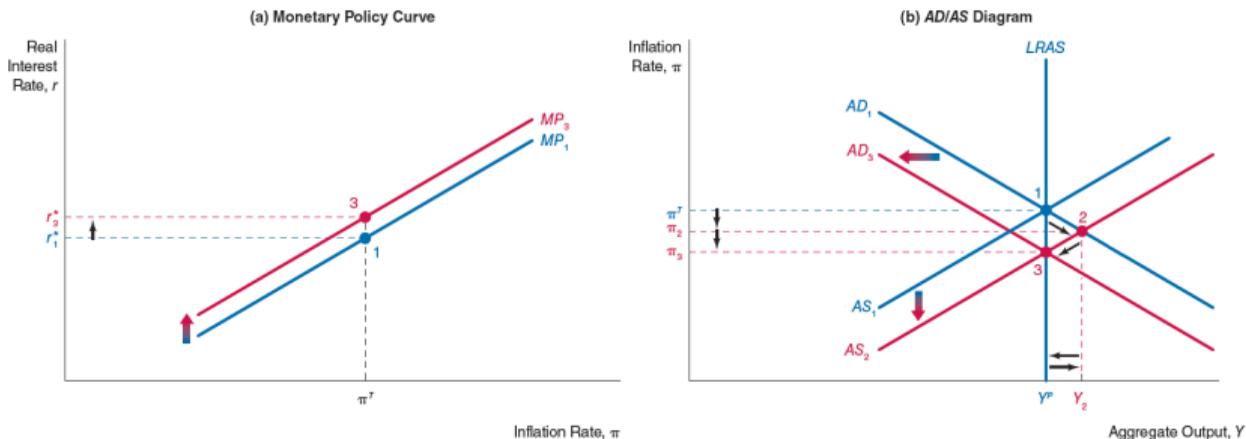
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente negativo** na oferta, ou seja, um **choque negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que  $\uparrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque temporário: estabilização da atividade económica ( $Y = Y^P$ )

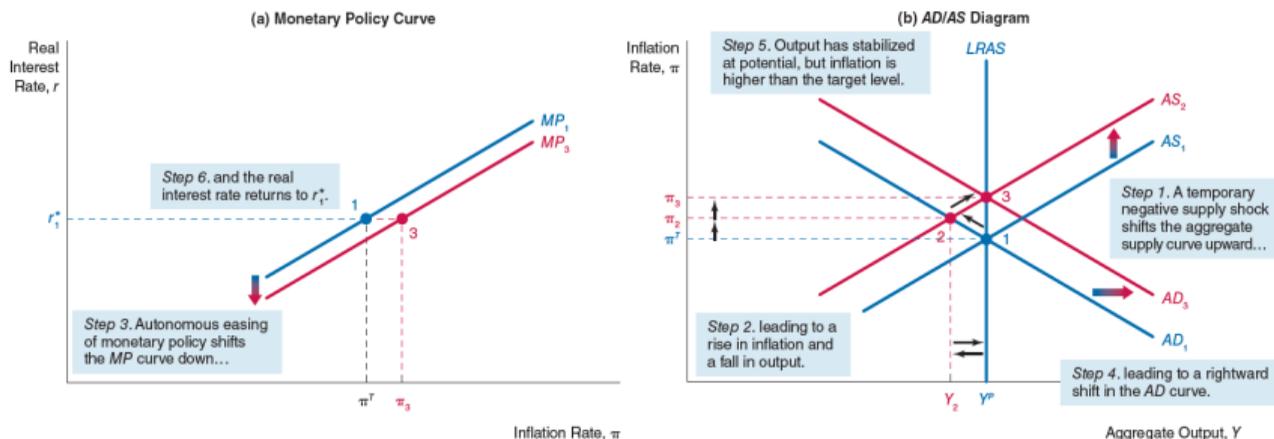
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ( $\rho < 0$ ) na oferta agregada de curto prazo. Temos que  $\downarrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque temporário: estabilização da atividade económica ( $Y = Y^P$ )

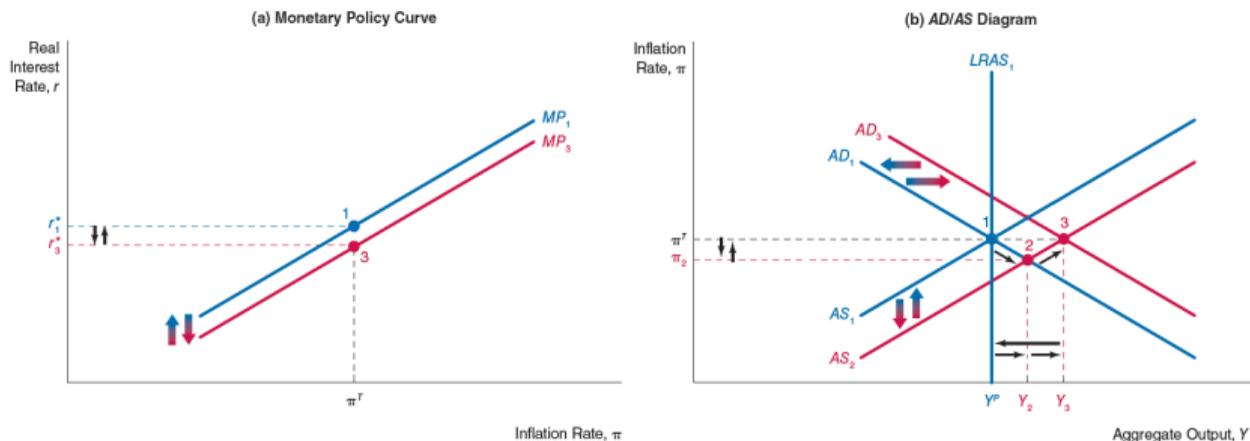
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ( $\rho > 0$ ) na oferta agregada de curto prazo. Temos que  $\uparrow \pi$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque temporário: estabilizar a inflação ( $\pi = \pi^T$ )

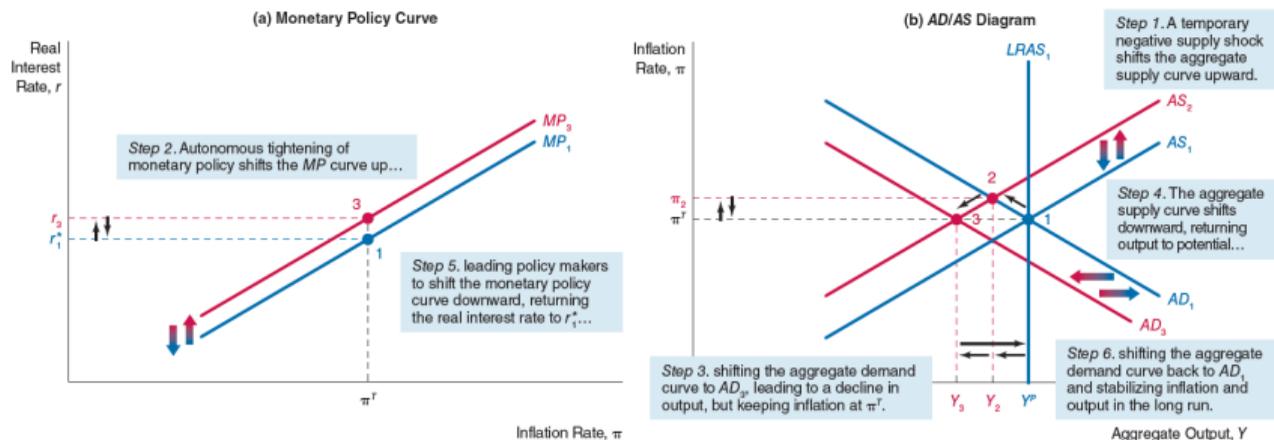
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ( $\rho < 0$ ) na oferta agregada de curto prazo. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $\uparrow Y$  (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política de estabilização tem de ocorrer novamente. No final, o equilíbrio final é igual ao primeiro:



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque temporário: estabilizar a inflação ( $\pi = \pi^T$ )

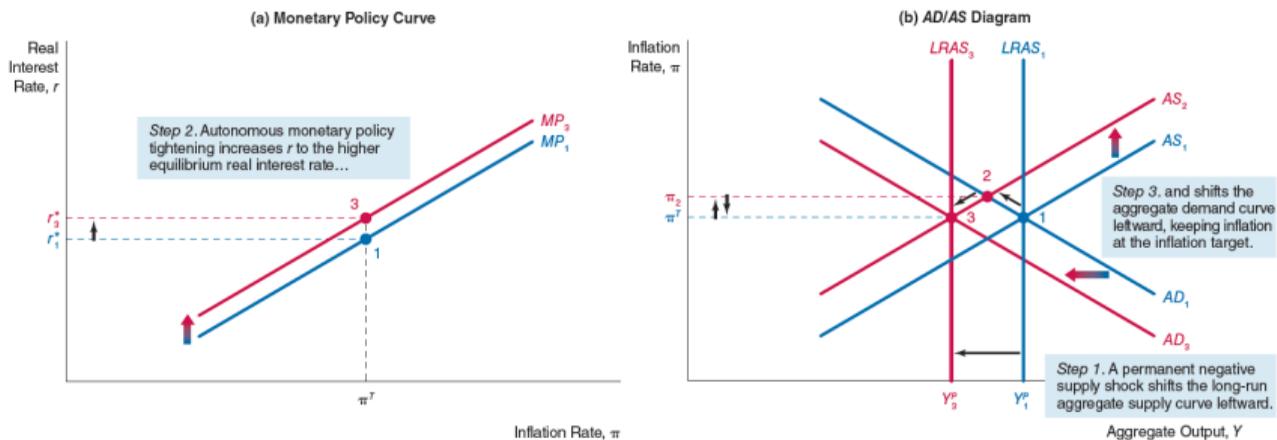
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ( $\rho > 0$ ) na oferta agregada de curto prazo. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $\downarrow Y$  (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política de estabilização tem de ocorrer novamente. No final, o equilíbrio final é igual ao primeiro:



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque permanente: estabilizar a inflação ( $\pi = \pi^T$ )

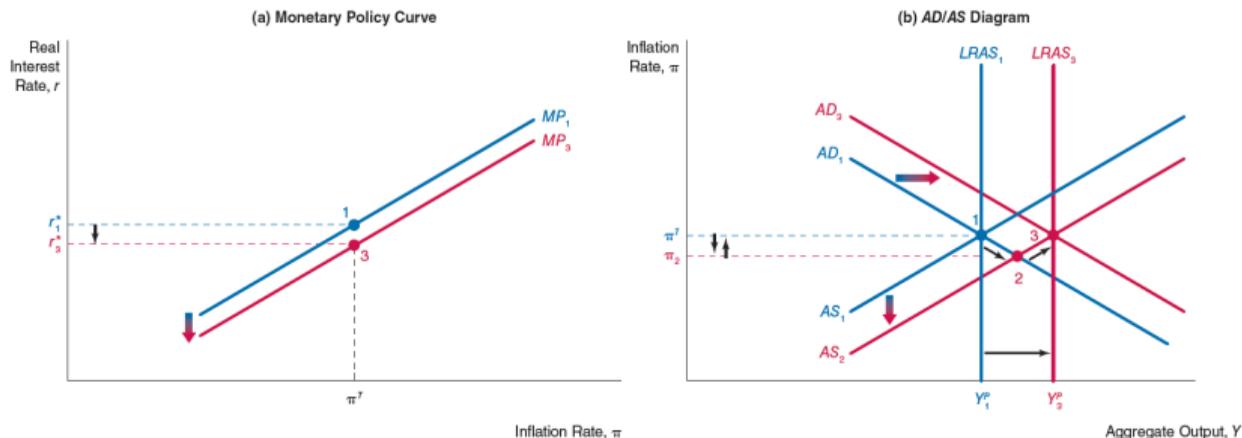
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque permanente negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $Y = Y^P$ :



# Choques de oferta agregada com política de estabilização

Representação gráfica | Objetivo após choque permanente: estabilizar a inflação ( $\pi = \pi^T$ )

- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque permanente positivo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que  $\pi = \pi^T$  e que  $Y = Y^P$ :



# Referências

- Mishkin, F. S. (2014), *Macroeconomics: Policy and Practice*, 2nd Edition, Pearson, Addison-Wesley, New York.