

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

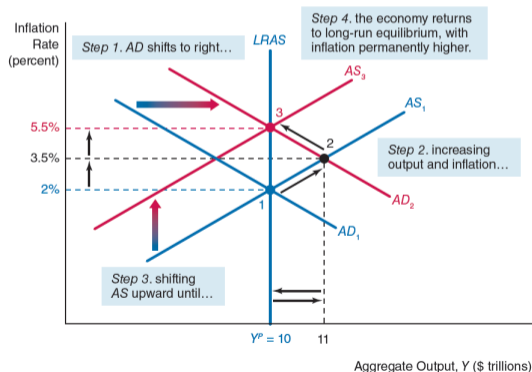
Definição e conceito

- 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

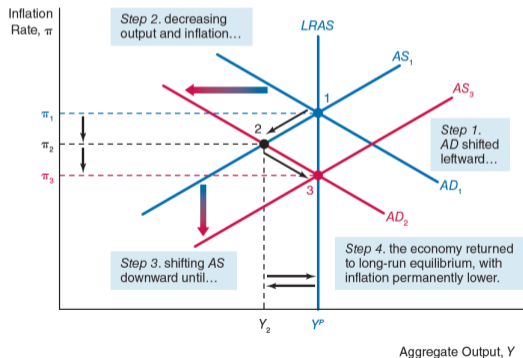
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques na procura agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

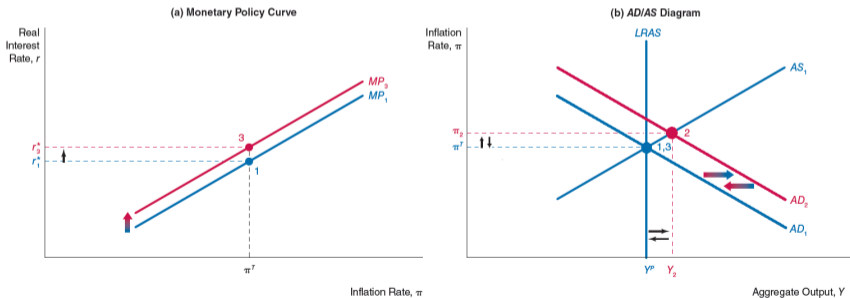
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



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)

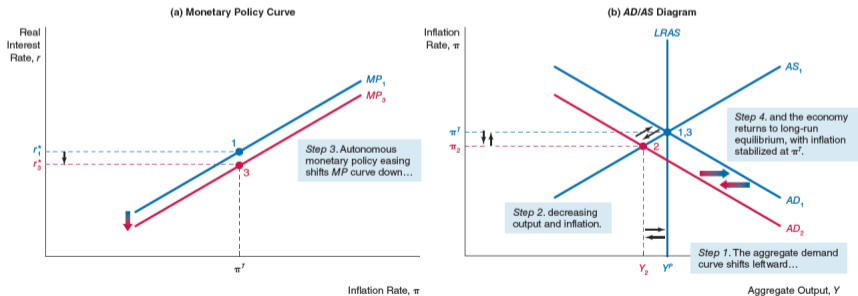
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



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)

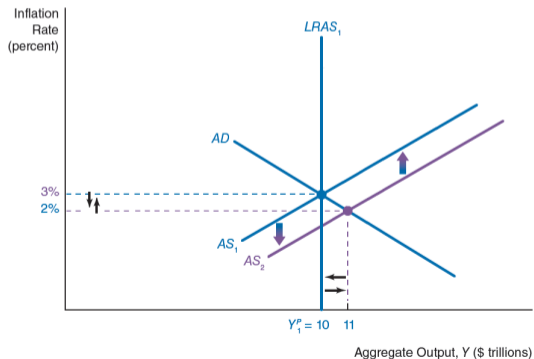
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

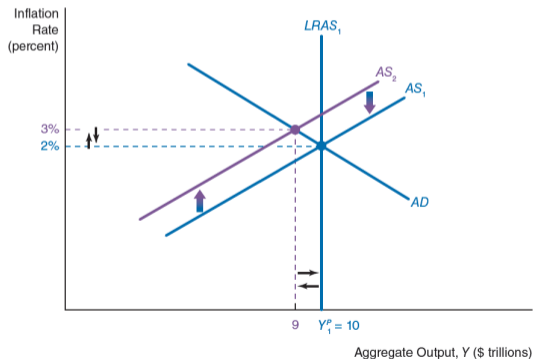
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

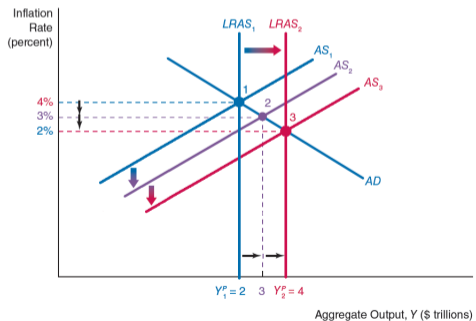
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

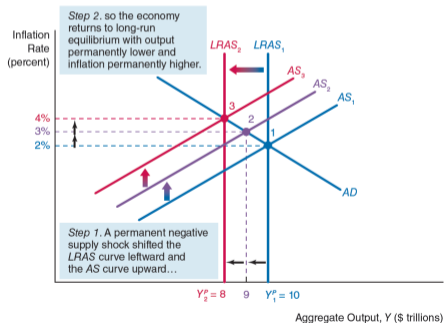
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente positivo** na oferta, ou seja, um **choque positivo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

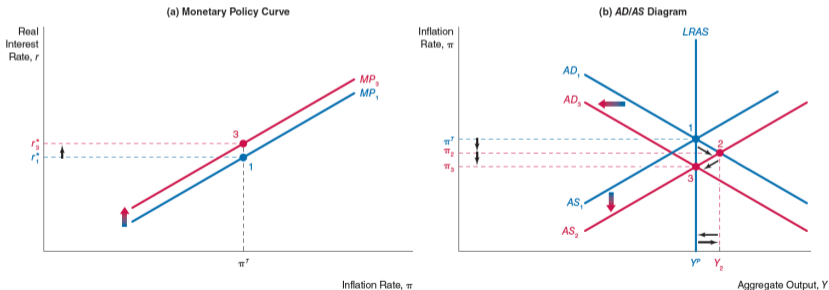
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente negativo** na oferta, ou seja, um **choque negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

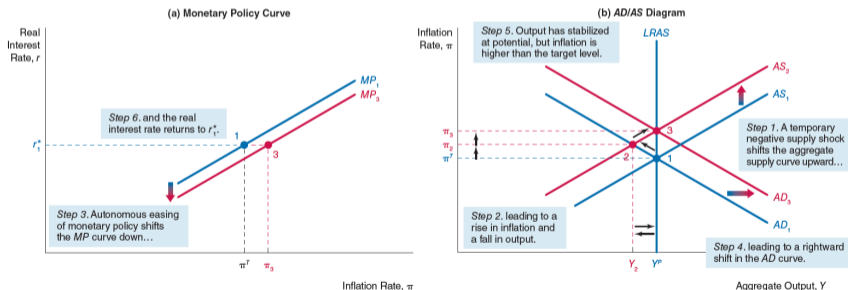
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

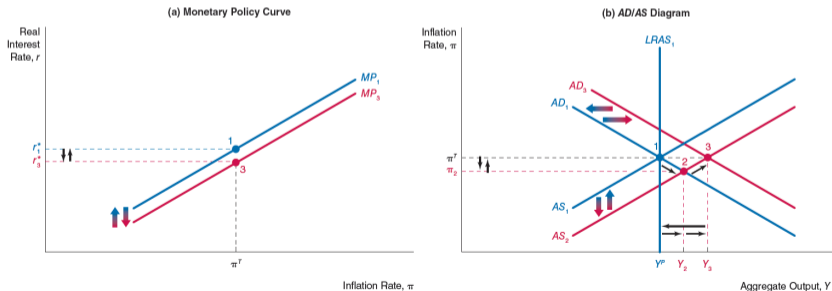
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

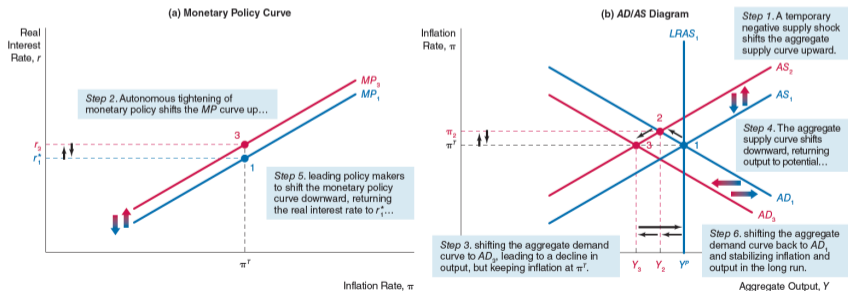
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $\uparrow Y$ (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política de 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 ($\pi = \pi^T$)

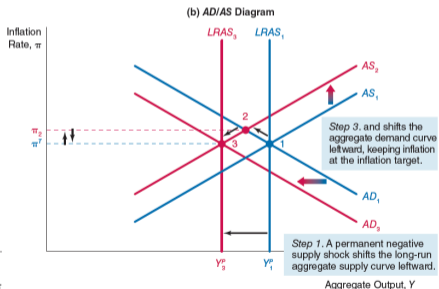
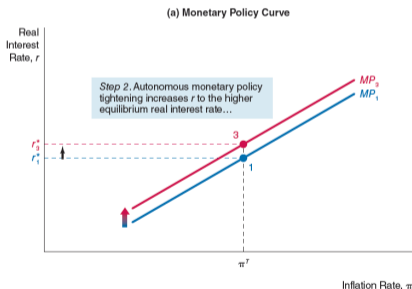
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $\downarrow Y$ (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política 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 ($\pi = \pi^T$)

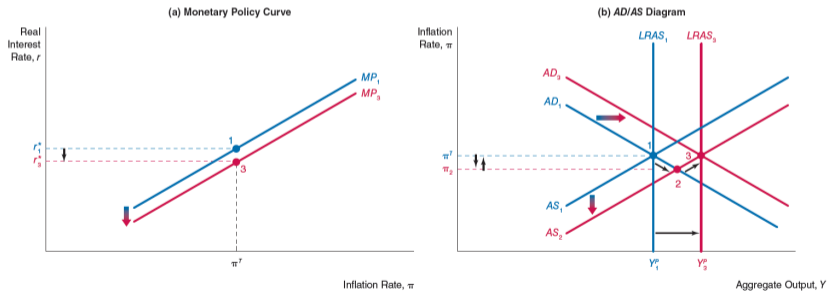
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque permanente negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



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.