

Instituto Universitário de Lisboa (ISCTE-IUL) - Departamento de Economia

Unidade Curricular: Macroeconomia | Curso: Gestão

Semana IX: Política de estabilização macroeconómica

Luís Clemente-Casinhas

8 de Novembro, 2023

Estes slides não cobrem todos os conteúdos das aulas teóricas. Eles apenas fornecem um resumo dos assuntos que serão usados nos exercícios práticos. Isso significa que também devem ir às aulas teóricas.

Política de estabilização

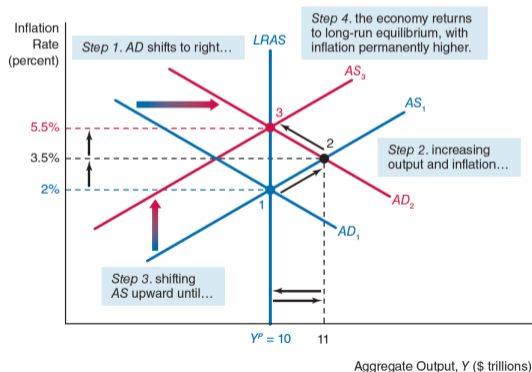
Definição e conceito

- 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

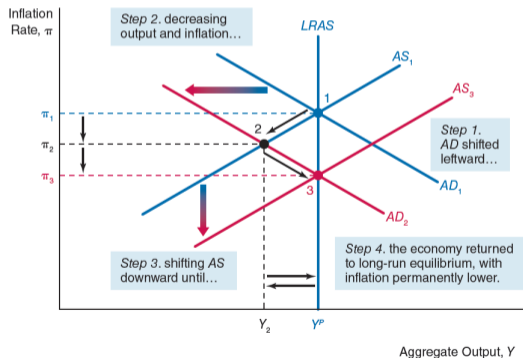
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques na procura agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

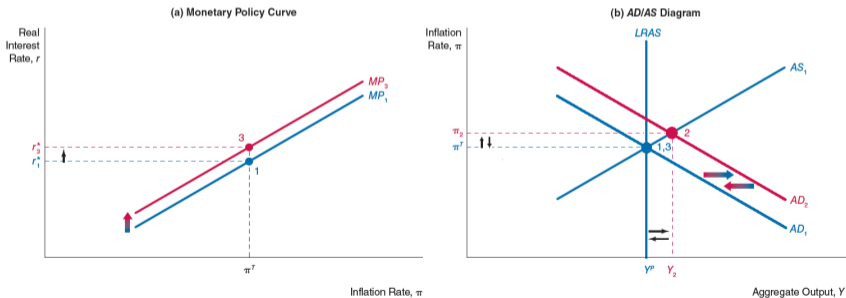
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



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)

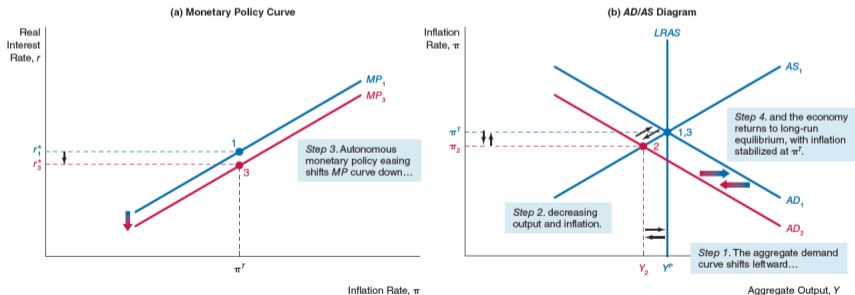
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque positivo** na procura agregada. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



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)

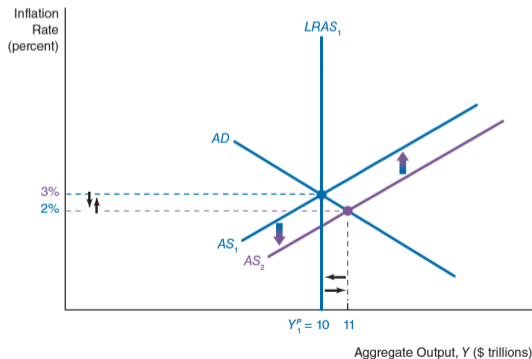
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque negativo** na procura agregada. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

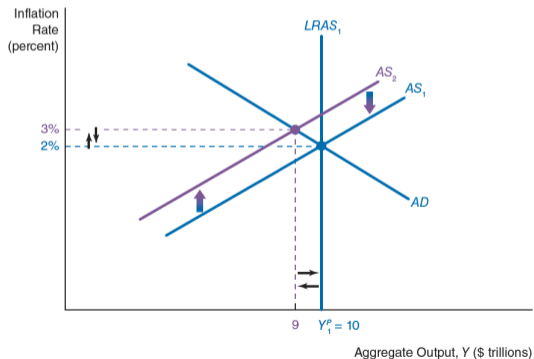
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

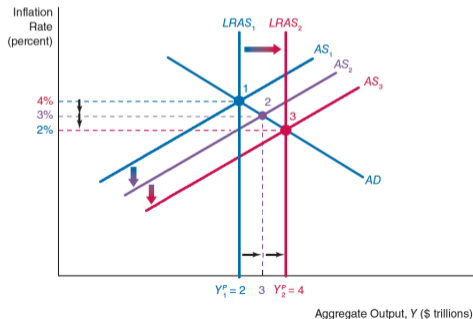
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta de curto prazo. O equilíbrio final é o mesmo que o inicial:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

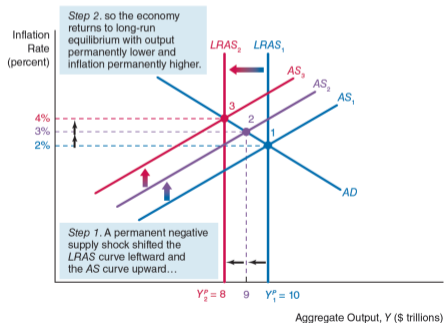
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente positivo** na oferta, ou seja, um **choque positivo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada sem política de estabilização

Representação gráfica

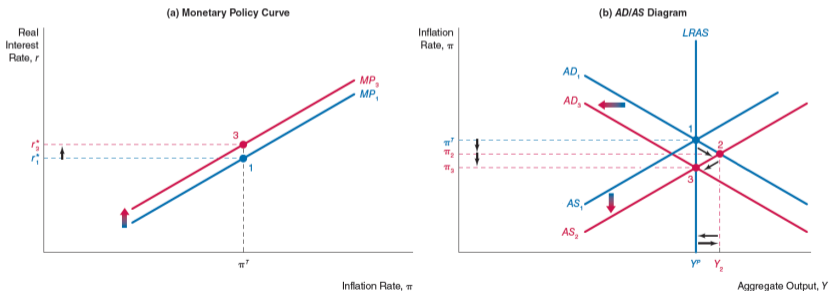
- Representação gráfica do mecanismo de autocorreção após um **choque permanente negativo** na oferta, ou seja, um **choque negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

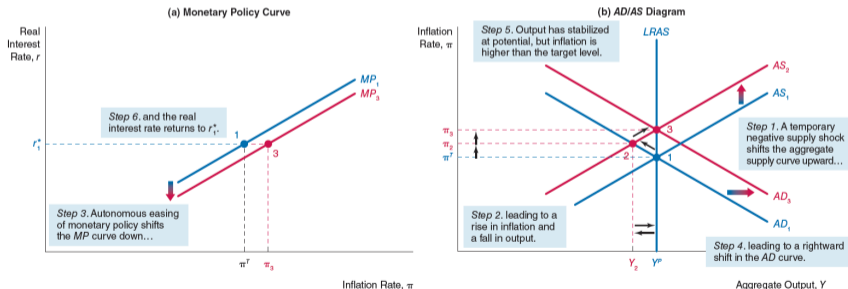
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\downarrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

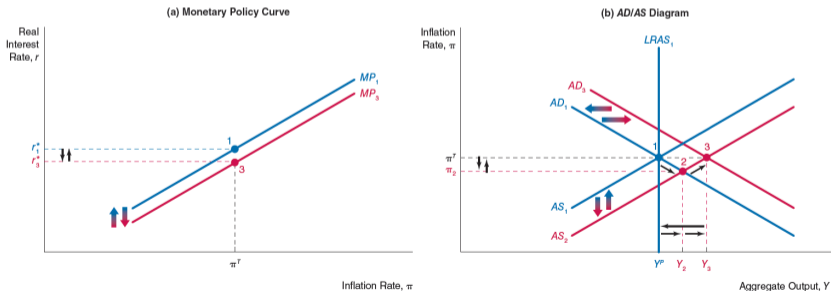
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\uparrow \pi$ e que $Y = Y^P$:



Choques de oferta agregada com política de estabilização

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

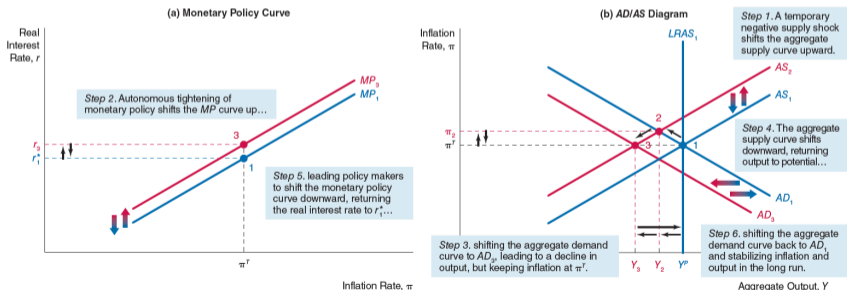
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário negativo nos preços** ($\rho < 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $\uparrow Y$ (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política de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

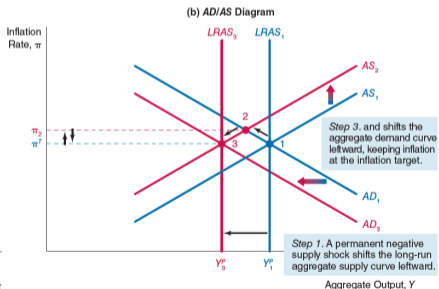
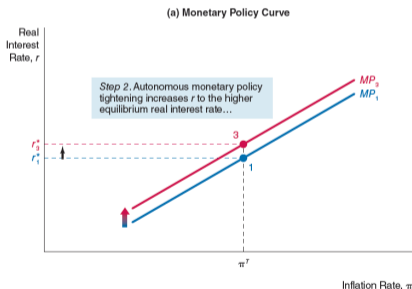
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque temporário positivo nos preços** ($\rho > 0$) na oferta agregada de curto prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $\downarrow Y$ (ponto 3). Em seguida, acontece o mecanismo de autocorreção para eliminar o hiato do produto e a política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

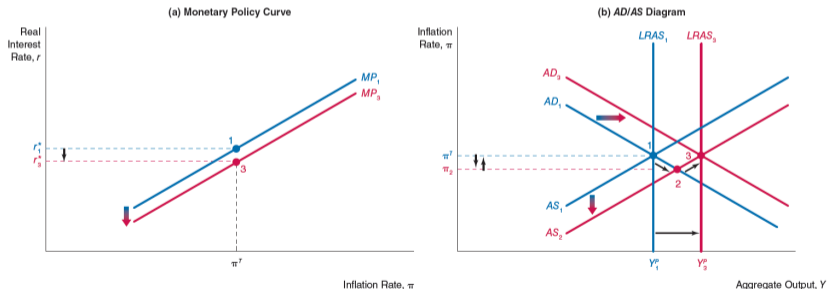
- Representação gráfica da política de estabilização após um **choque permanente negativo** na oferta agregada de longo prazo. Temos que $\pi = \pi^T$ e que $Y = Y^P$:



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.