

Prof. Dr. Antony Mueller

Departamento de Economia, UFS

Recursos para Prova 3 em Análise macroeconômica 3

Junho 2009

1. A equação de troco, também conhecida como equação de Fisher. Esta equação capta a teoria quantitativa da moeda.

$$M \times V = Q \times P = Y$$

Ampliamos a equação no lado esquerda definindo M como

$$M = m \times BM$$

$$\text{e } m \text{ como } 1/r \quad m = 1/r$$

Finalmente diferenciamos o lado monetário do lado de bens na equação

$$(M \times V)/P = Q$$

Para o lado de direita da equação fazemos uma extensão para captar a teoria keynesiana:

$$Q = Q_C(Y, i) + Q_I(i) + Q_G + Q_{EX}(e) - Q_{IM}(e, Y)$$

$$Y = Q_C \times P_C + Q_I \times P_I + \dots$$

$$(MV)Q = Q_C \times P_C + Q_I \times P_I + \dots + (Q_A \times P_A)$$

Combinação desta definição de Q (output) com a função de crescimento econômico do produto:

$$Q = f(K, AN)$$

2. Determinação dos preços (P)

$$P = (1 + \mu) W/A$$

Onde W (salário) e definido como

$$W = Ae Pe F(u, z)$$

$$M = MB \times m$$

$$m = 1/r$$

$$\pi = (p \times q) - (wL + rK)$$

3. A regra de Taylor

$$it = 2 + \pi_t + g_\pi (\pi_t - \pi^*) + g_{\pi t}$$

it = Federal Funds Rate

2 = Constant term as the assumed long-run average real rate of interest

π_t = prior four-quarter inflation rate

π^* = FOMC's inflation target (e. g. 2 per cent)

x_t = output gap as the percentage deviation of real GDP from a trend line of potential output

g_π = reaction function of central bank to inflation

g_x = reaction function to output gap

4. A regra de Taylor na versão de Blanchard (p. 512)

$$i_t = i^* + a(\pi_t - \pi^*) - b(u_t - u_n)$$

Com $i^* = r + \pi^*$

5. Inflation targeting

$$\Delta M = \Delta \pi + \Delta y - \Delta V$$

$$M = \pi + y - V$$

Com var % de $V = 0$

$$\Delta M = \Delta \pi$$

$$\pi = M - y$$

6. Saldos monetários

A demanda por moeda é uma função da renda nominal (Y) e taxa de juros $L(i)$

$$L = Y L(i)$$

$$Y = Y_r \times P$$

$$M = L$$

$$(M/P) = Y_r L (i)$$

$$\text{Com } i = r + \pi_e$$

$$(M/P) = Y_r L (r + \pi_e)$$

7. Senhoriagem (Blanchard pp. 465)

$$SEN = (\Delta M/P)$$

$$\Delta M/P = (\Delta M/M) \times (M/P)$$

$$\text{Com } (M/P) = Y_r L (r + \pi_e)$$

$$SEN = (\Delta M/M) [Y_r L (r + \pi_e)]$$

Se $\Delta M/M$ aumenta, a senhoriagem aumenta, mas com as expectativas da inflação (π_e) aumentando, (M/P) cai, e assim a senhoriagem diminui (veja p. 469 Blanchard)

8. Política fiscal e dívida orçamental

$$\text{Déficit } t = rB_{t-1} + G_t - T_t$$

A variação da dívida é $(B_t - B_{t-1})$

O pagamento de juros é (rB_{t-1})

O déficit primário é ($G_t - T_t$)

Assim

$$B_t - B_{t-1} = rB_{t-1} + (G_t - T_t)$$

reformulando:

$$B_t = (1 + r)B_{t-1} + G_t - T_t$$

Coeficiente de endividamento

$$(B_t/Y_t) = (1 + r) (B_{t-1}/Y_t) + (G_t - T_t/Y_t)$$

(veja Blanchard, p. 525)

O coeficiente de endividamento , i.e. a razão entre a dívida e o PIB (B_t/Y_t) será maior:

Quanto maior for a taxa real de juros

Quanto menor for a taxa de crescimento do produto

Quanto maior for o coeficiente de endividamento inicial

Quanto maior for a razão entre o déficit primário e o PIB

(veja Blanchard, pp. 528)

