

# Teoria Monetária dos Ciclos Econômicos

## A abordagem do modelo GSMS-SS

*Antony P. Mueller*

*antonymueller@gmail.com*

Universidade Federal de Sergipe (UFS) – Departamento de Economia (DEE)

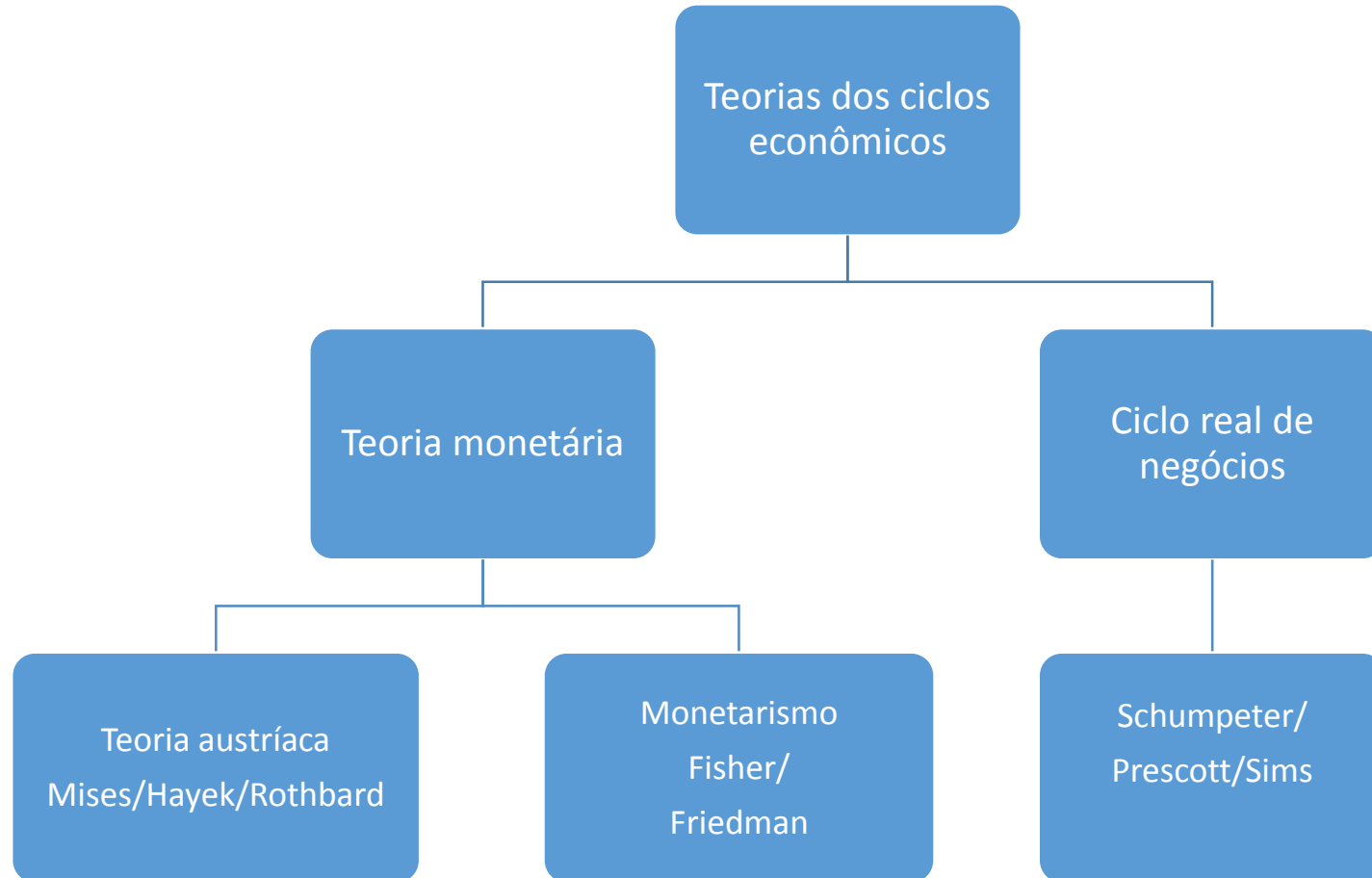
Apresentação no Departamento de Matemática da UFS

9 de Maio de 2016

# Resumo

- O modelo GSMS-SS tem suas raízes na teoria quantitativa da moeda e as teorias econômicas de Mises, Hayek e Rothbard combinado com o modelo neoclássico do crescimento econômico (Solow e Swan)
- O modelo mostra que a política de demanda agregada é ineficaz para promover crescimento econômico porque impacta apenas sobre a parte cíclica da produção
- O crescimento da produção natural é igual ao progresso tecnológico ( $g_{Q_n} = g_A$ )
- A curva da fronteira da produção cíclica (CPF) é elástica no equilíbrio e se torna mais inelástica mais perto da fronteira absoluta de produção (APF).
- O modelo GSMS-SS permite a análise completo dos ciclos com os estágios expansão inflacionária, contração inflacionária, contração deflacionária e expansão deflacionária.
- O crescimento natural acontece pelo progresso tecnológico com deflação bondosa
- A política de metas de inflação inicia um ciclo econômico no caso que bloqueia uma deflação bondosa

# Principais teorias dos ciclos econômicos



# Teorias de crises econômicas

Teorias de Crises  
Econômicas

Marx

Superprodução e  
Subconsumo

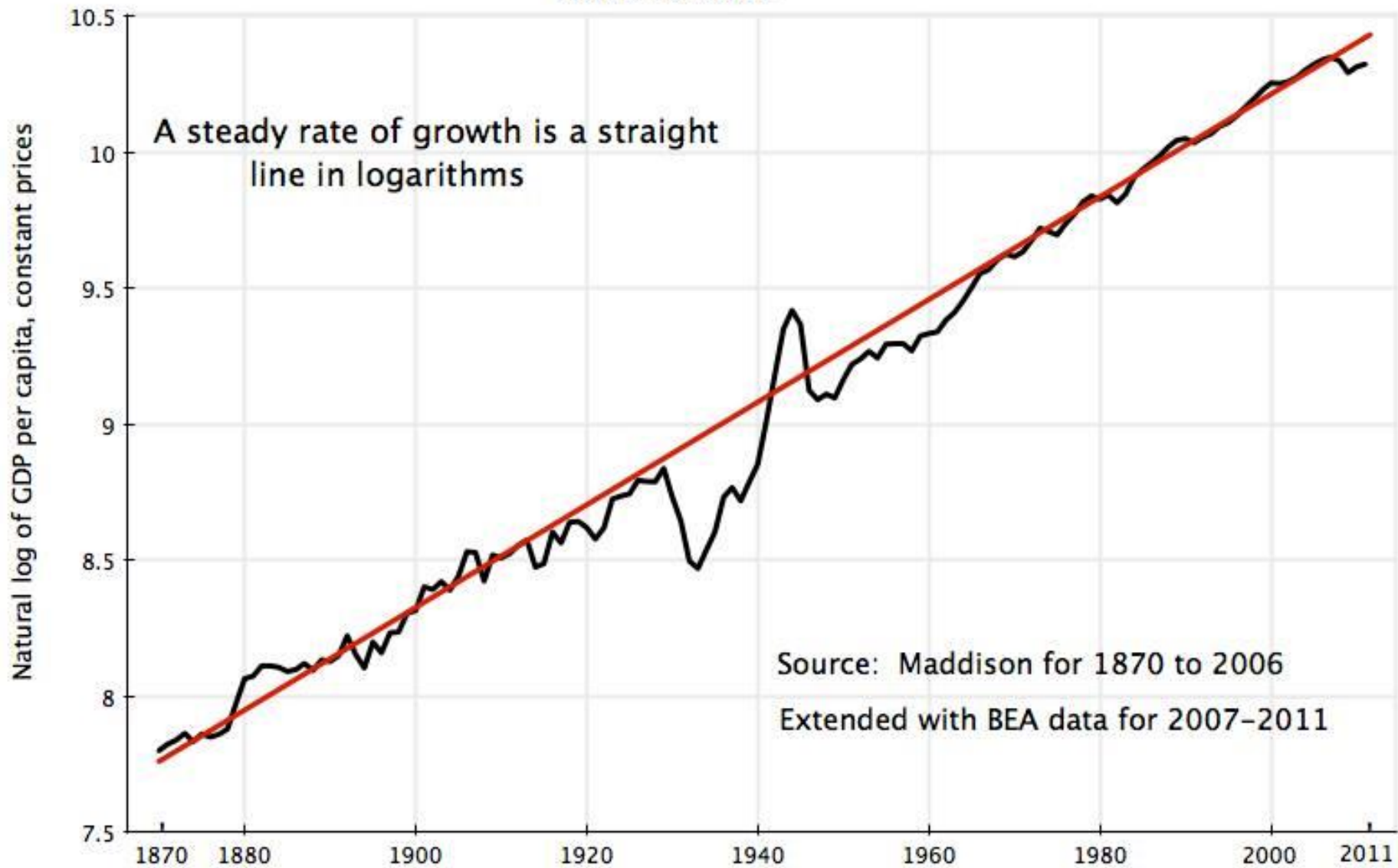
$$Q > C$$

Keynes

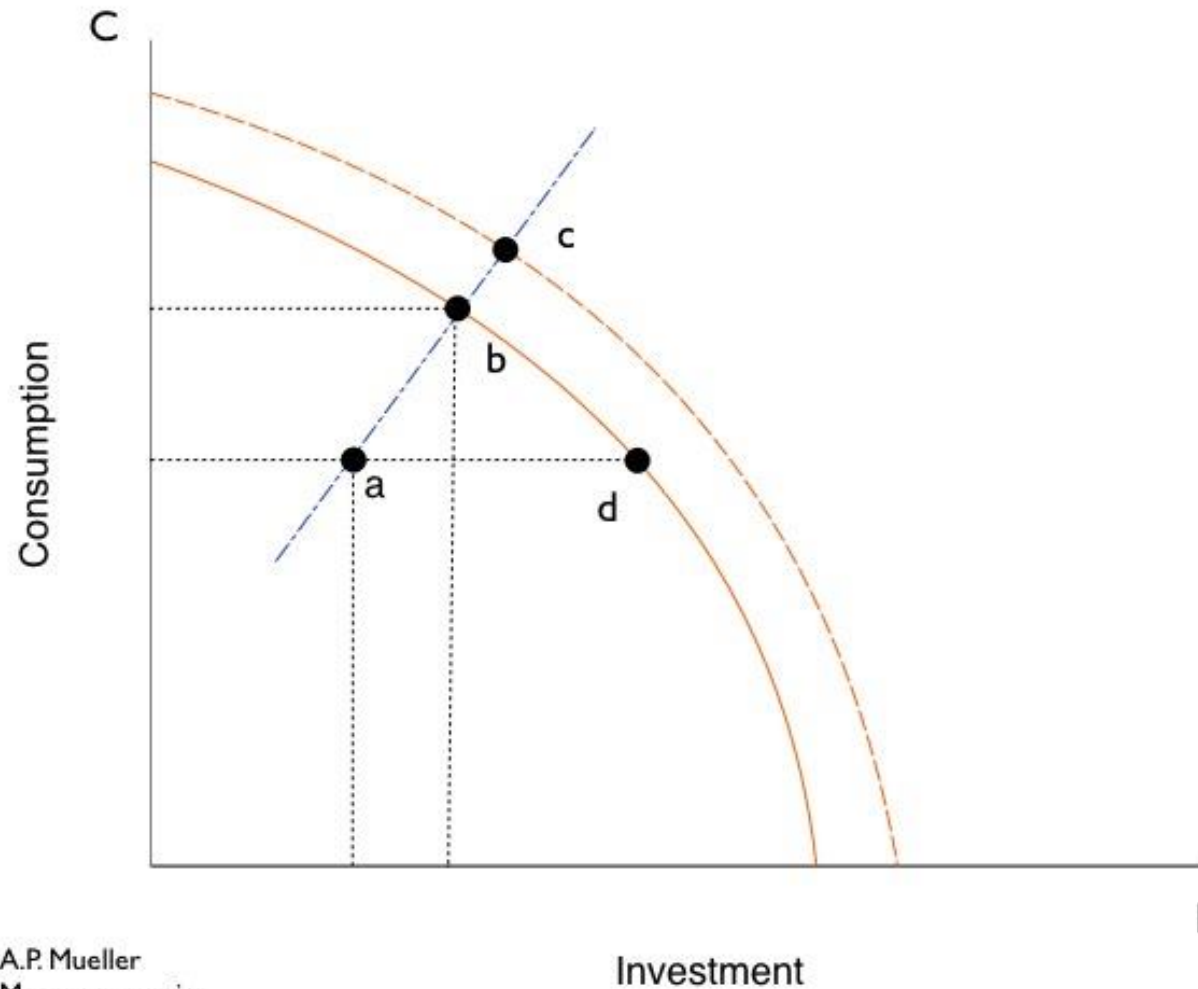
Falta de demanda  
agregada

$$(C + I) < YPE$$

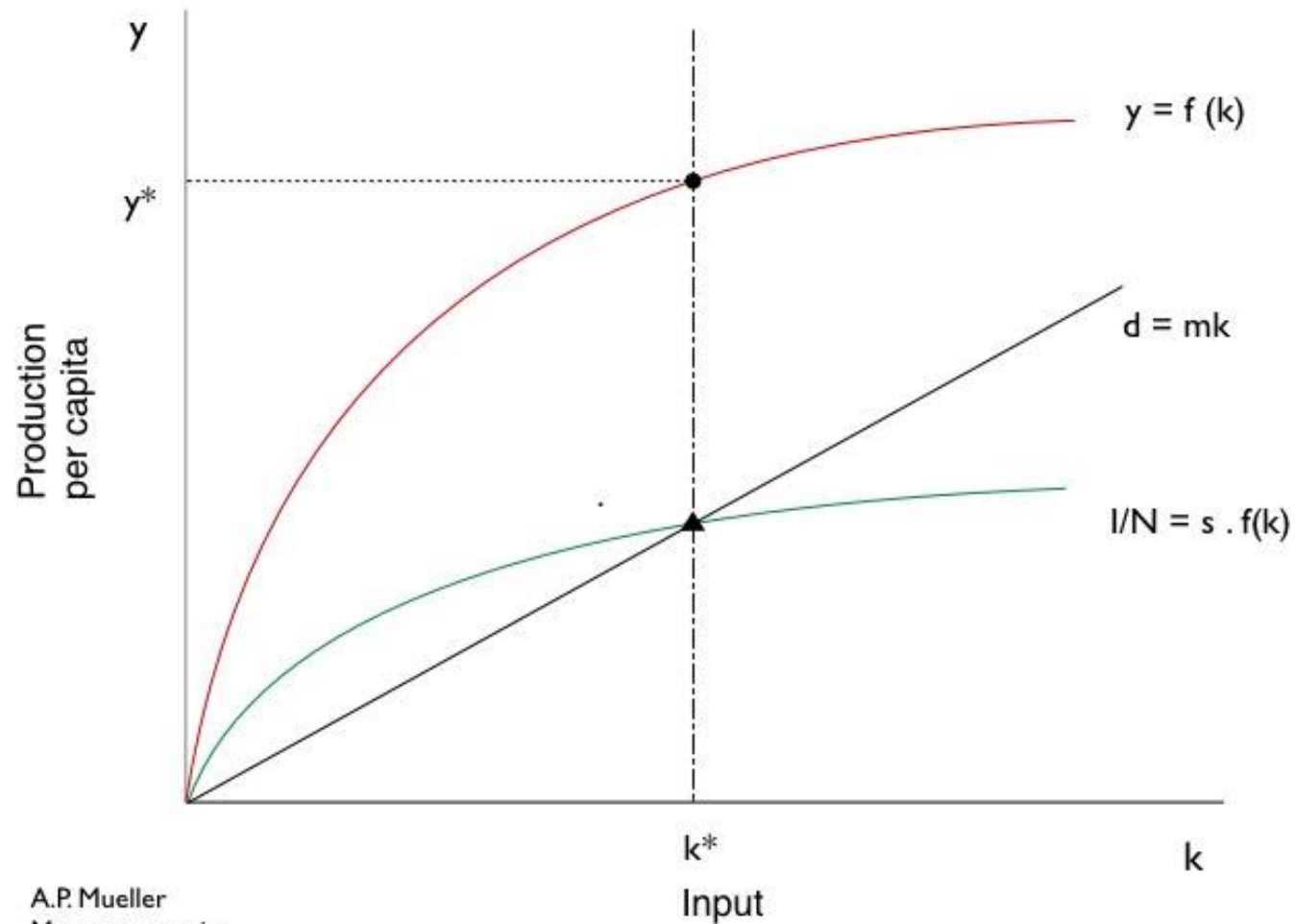
# GDP per Capita of the US, in logarithms 1870 to 2011



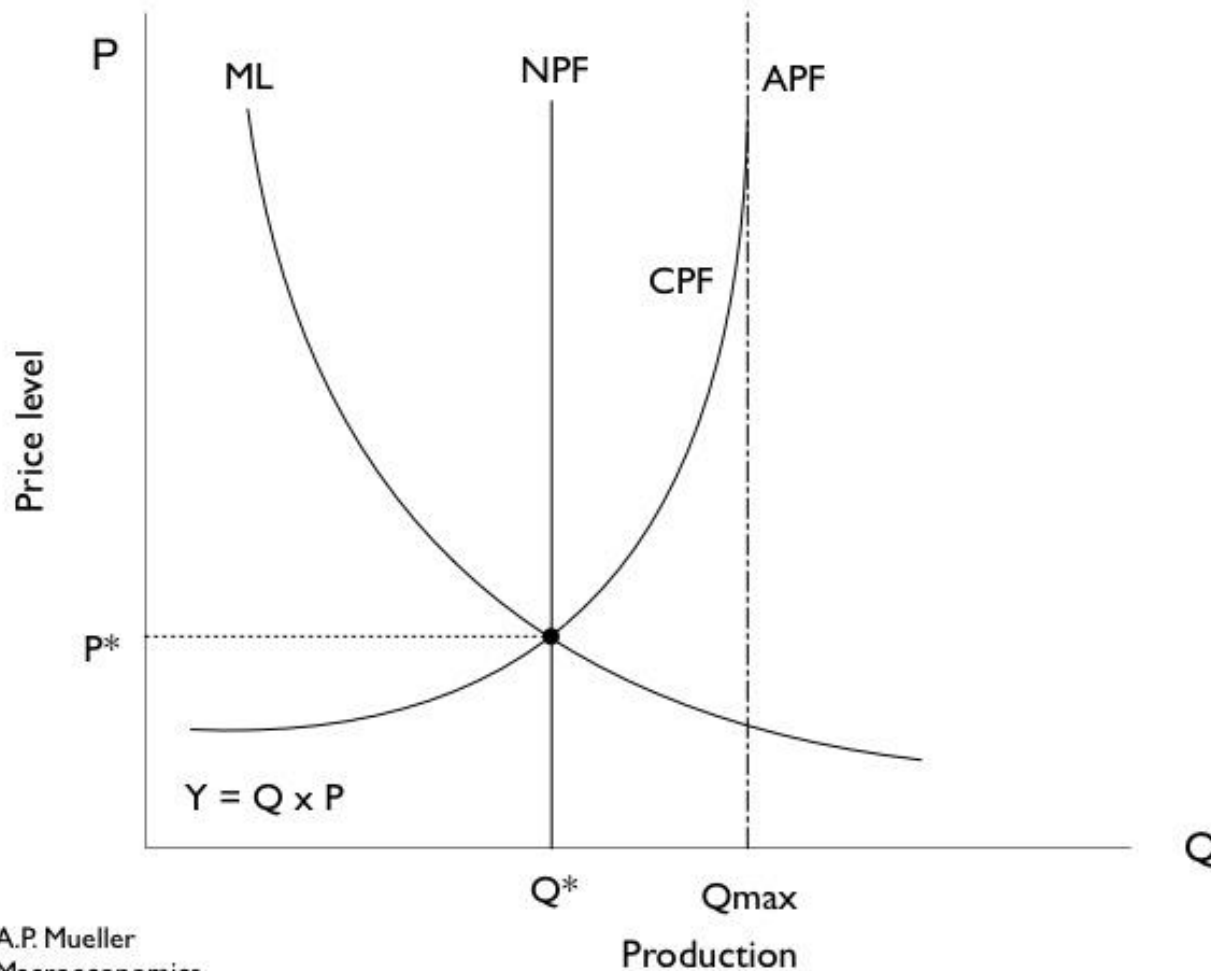
# Crescimento econômico – expansão econômica



# Modelo neoclássico do crescimento econômico (Solow-Swan)



# Modelo GSMS



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

$$M \times V = ML$$

$$Q_n + Q_c = \frac{ML}{P}$$

$$g_{ML} = g_{Q_n} + g_{Q_c} + \pi$$

$$g_{Q_n} = g_A$$

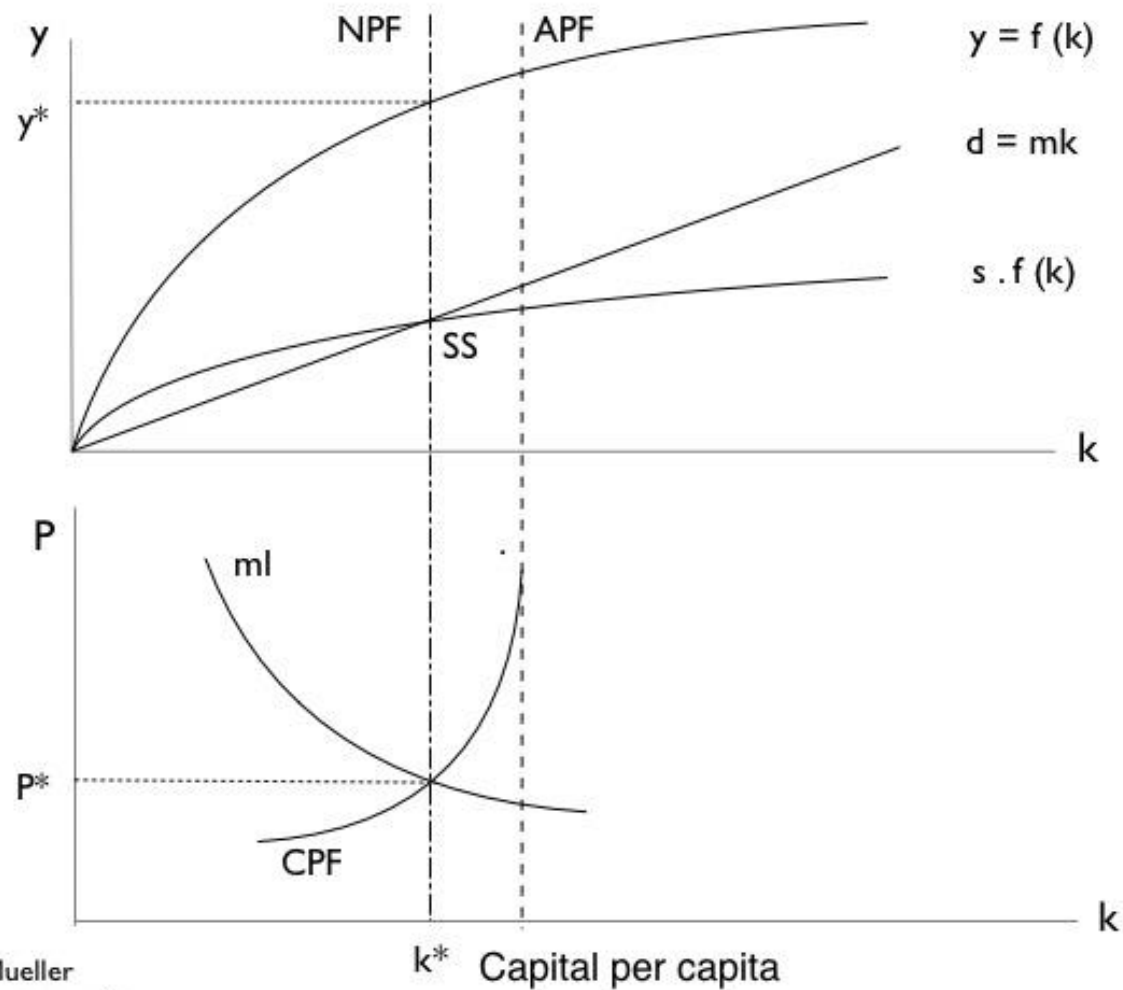
$$g_{ML} = g_{AD}$$

$$g_{AD} = g_{Q_c} + \pi$$

- ML = Macroeconomic Liquidity
- NPF = Natural Production Frontier
- CPF = Cyclical Production Frontier
- APF = Absolute Production Frontier
- Y = Nominal National Income
- Q = Production
- P = Price level

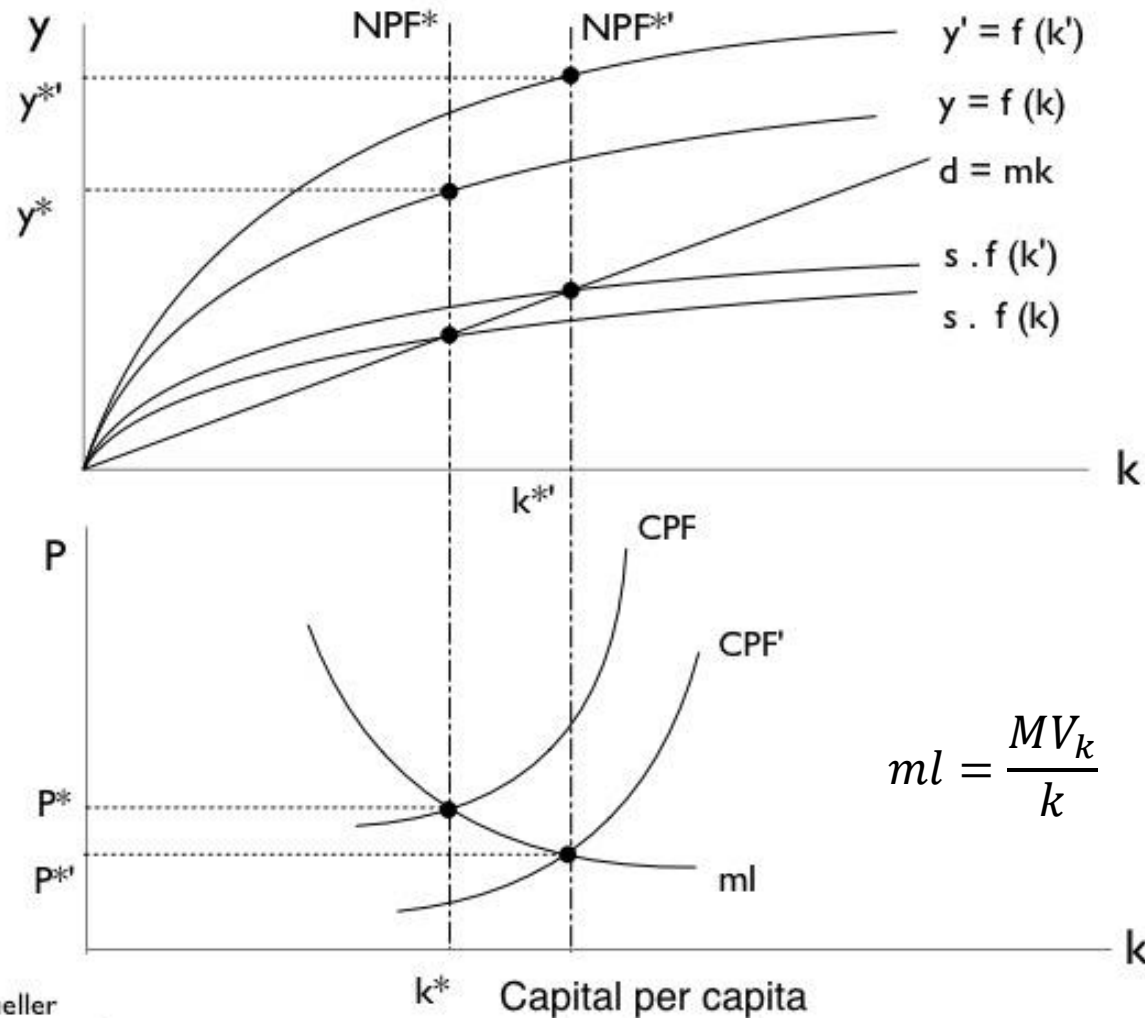


# Modelo GSMS-SS

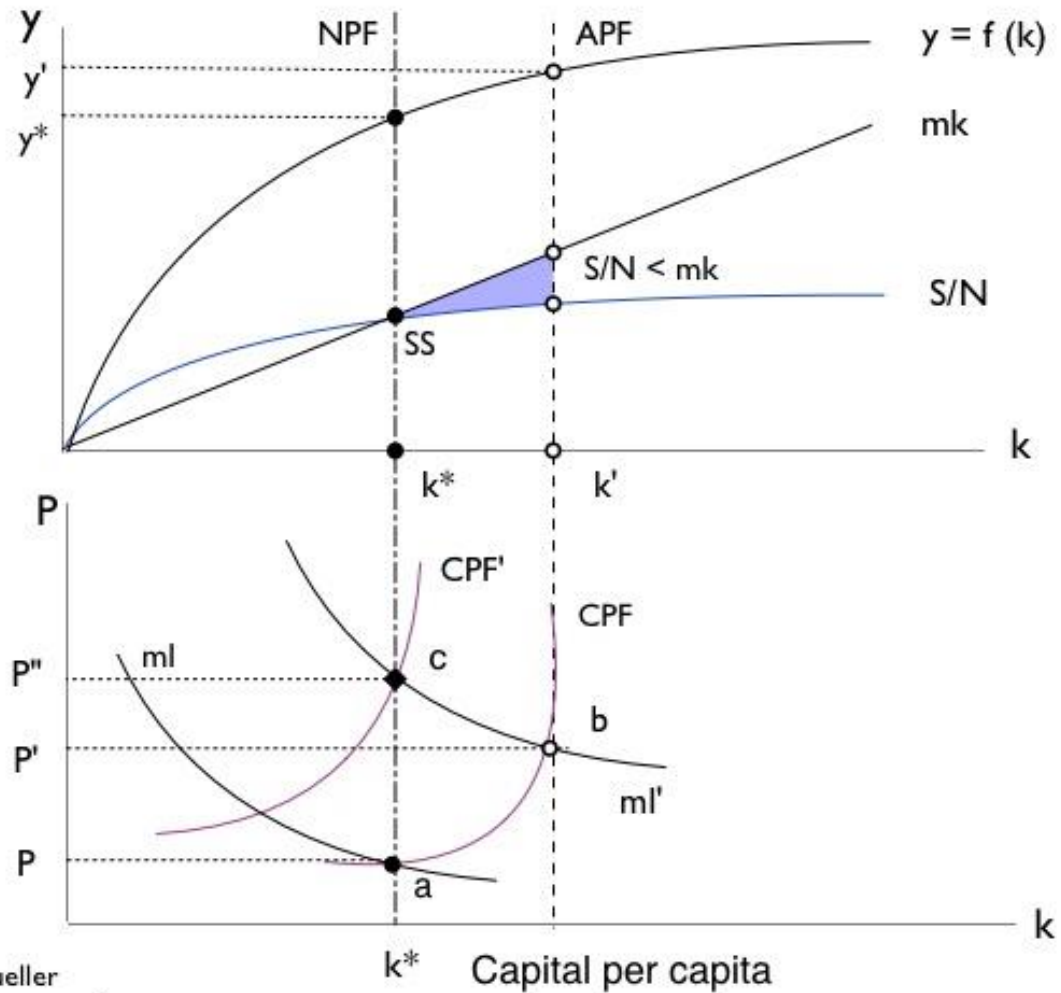


$$ml = \frac{MV_k}{k}$$

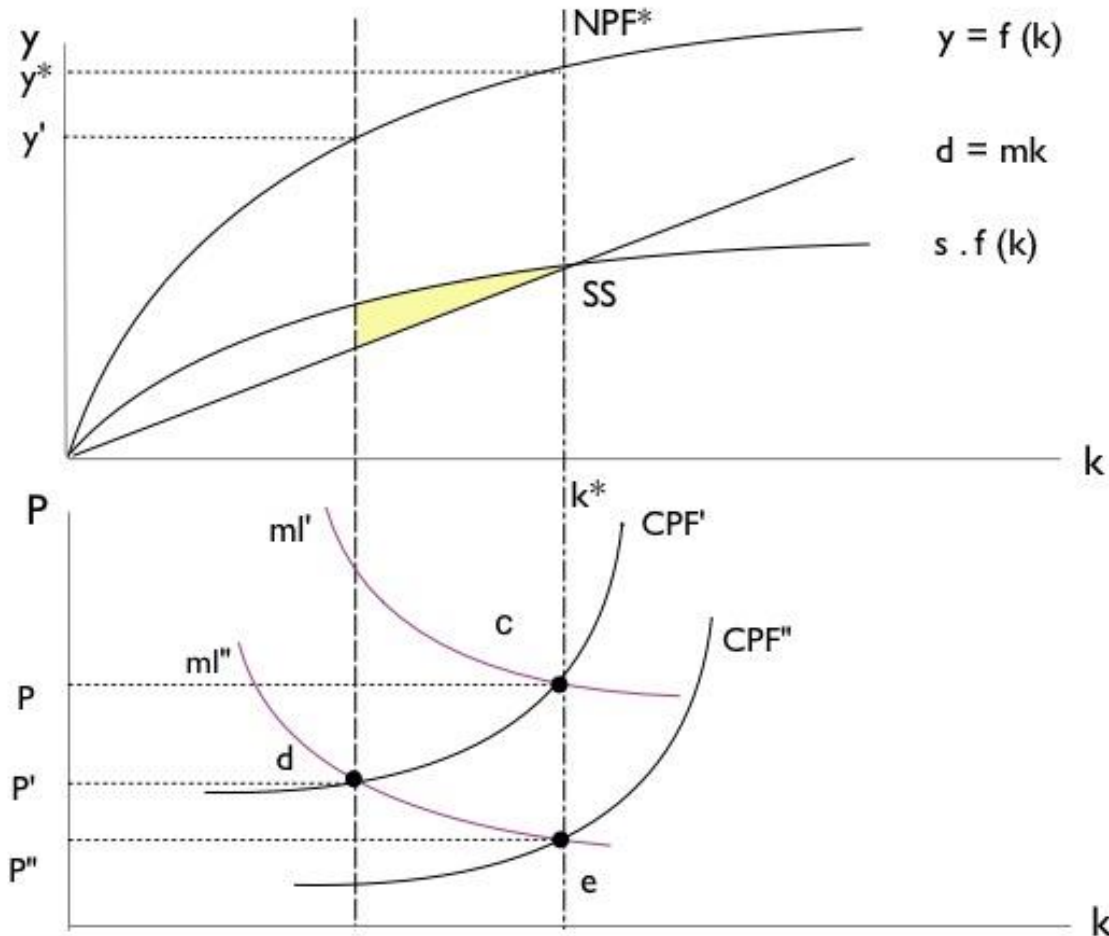
# Crescimento econômico sustentável liderado pelo progresso tecnológico com deflação bondosa



# Parte I do ciclo econômico



# Parte II do ciclo econômico

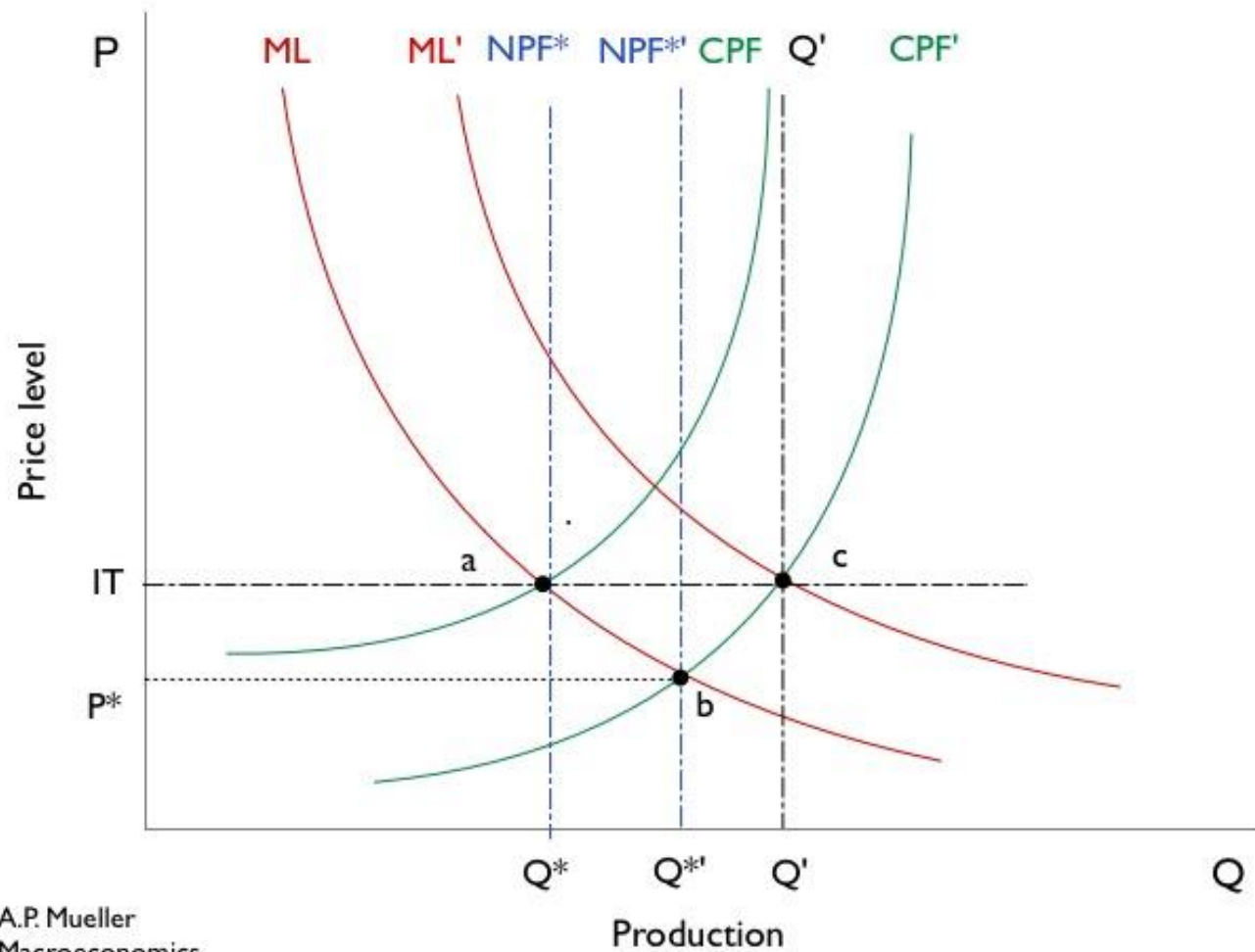


$$y_t < q_n$$

$$mk < s \cdot f(k)$$

c-d Contração deflacionária  
 d-e Expansão deflacionária

# Metas da inflação

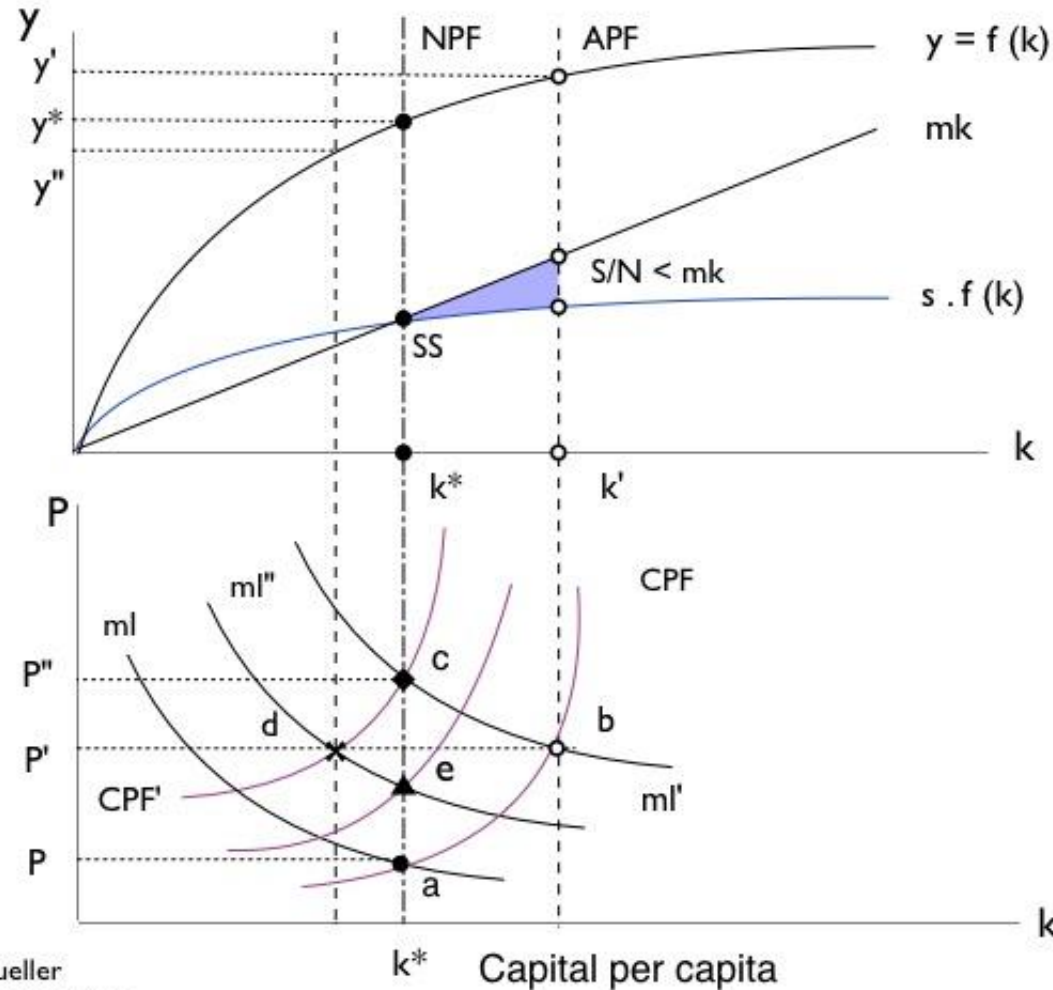


$$\pi = g_{ML} - (g_{Q_n} + g_{Q_c})$$

$$g_{Q_n} = g_A$$

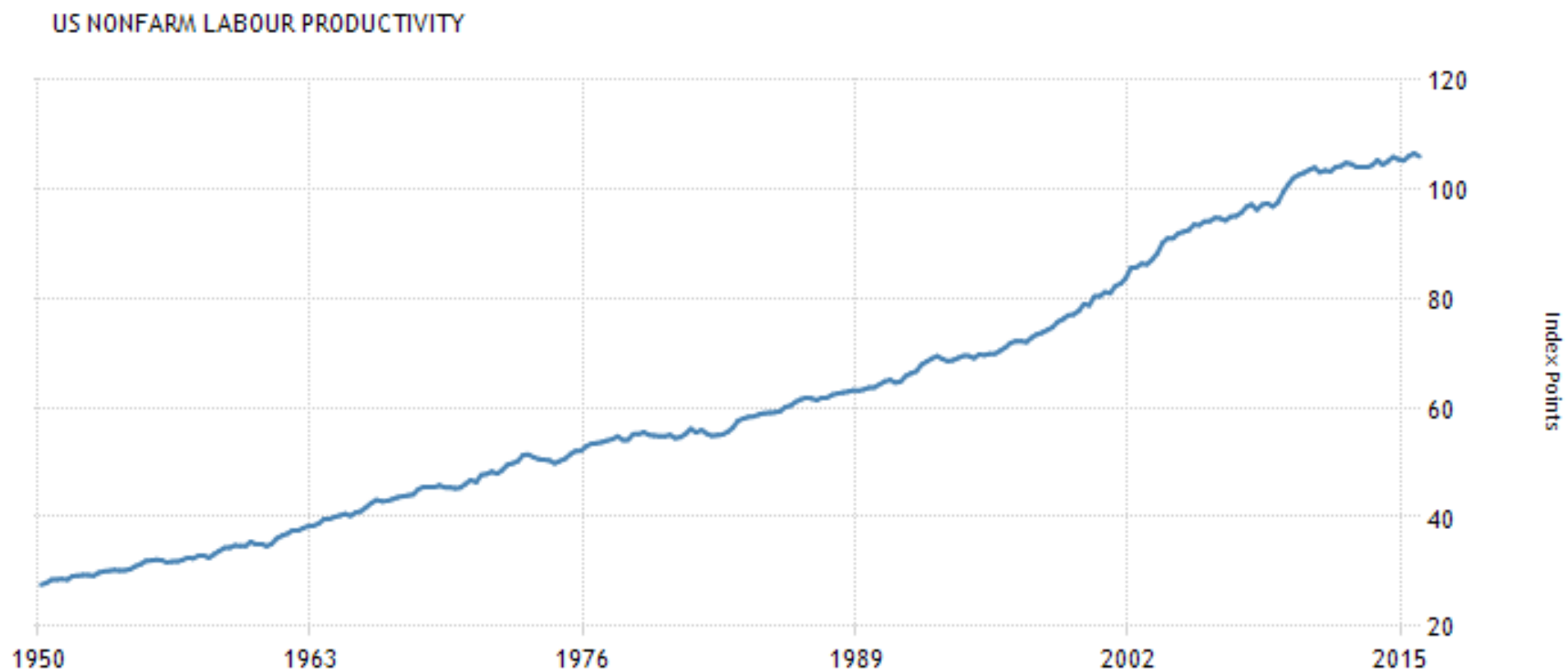
$$\pi = g_{ML} - g_{Q_c}$$

# Estágios do ciclo completo



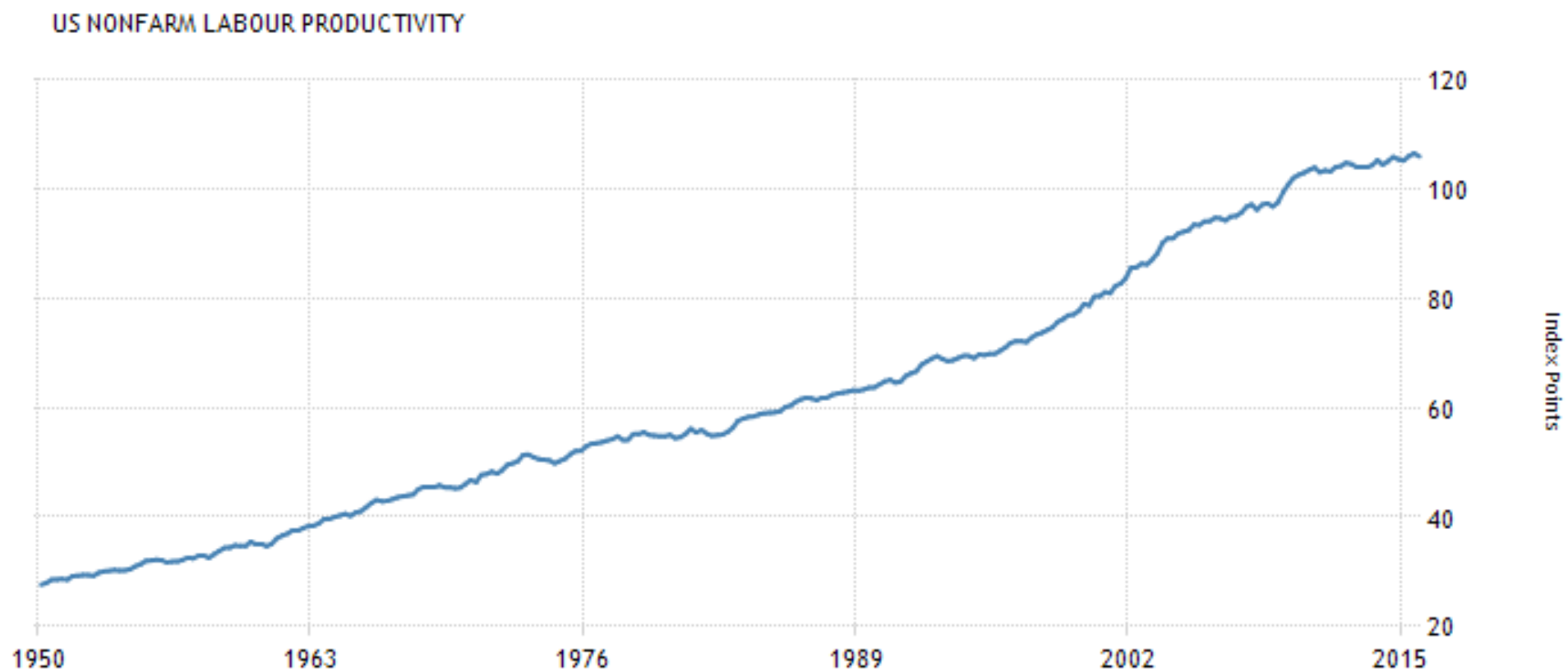
- b Expansão inflacionária
- c Contração inflacionária
- d Contração deflacionária
- e Expansão deflacionária

# Produtividade do trabalho (nonfarm labor)



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

# Produtividade do trabalho (nonfarm labor)

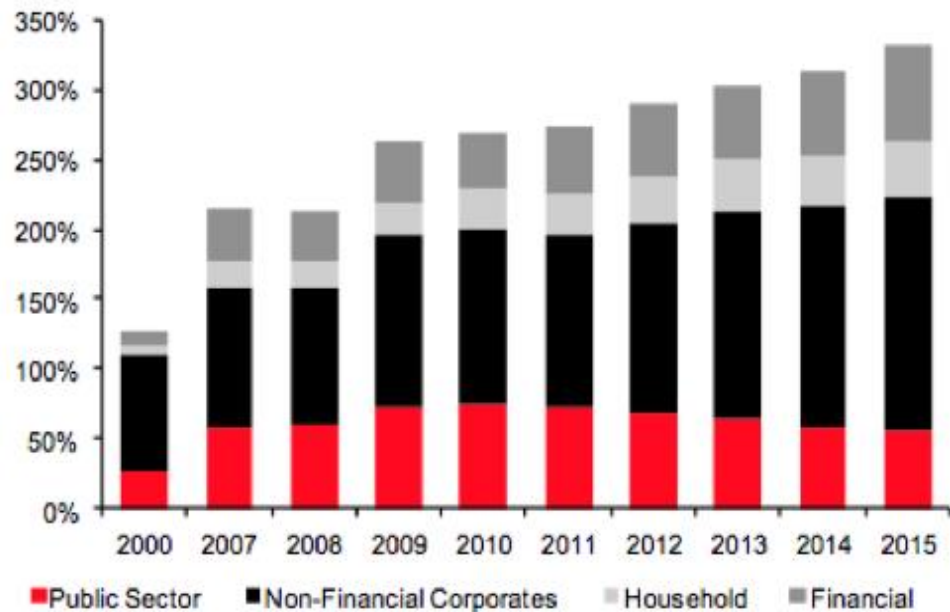


SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS



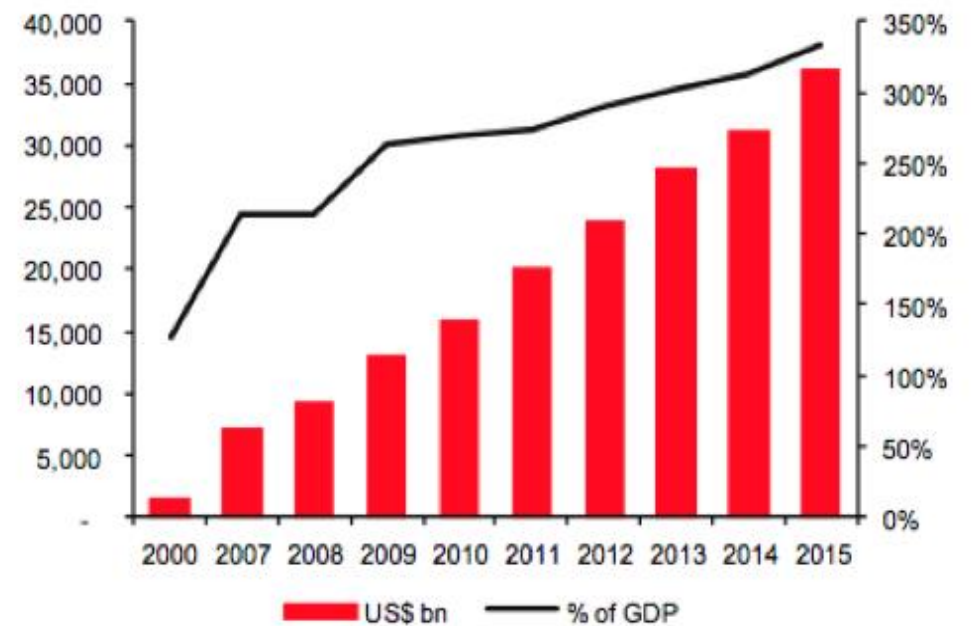
# Alavancagem da economia chinesa

**Fig 24 China – National Leveraging (% of GDP)**



Source: CEIC; BIS; Macquarie Research, April 2016

**Fig 25 China – National Leverage (US\$ bn)**



Source: CEIC; BIS; Macquarie Research, April 2016

# Aplicação do modelo na atualidade

- a-b Expansão inflacionária
  - China
- b-c Contração inflacionária
  - Brasil
- c-d Contração deflacionária
  - Estados Unidos, Zona de euro, Japão
- d-e Expansão deflacionária
  - Bloqueada pela política monetária (taxas negativas de juros, afrouxamento quantitativo, bailouts)

# Referências

Antony P. Mueller:

- A Teoria Austríaca do Ciclo de Negócios na Perspectiva do Modelo GSMS. MISES: REVISTA INTERDISCIPLINAR DE FILOSOFIA, DIREITO E ECONOMIA, Vol. 2, No. 1  
<http://www.mises.org.br/Product.aspx?product=90>
- Beyond Keynes and the Classics. Processos de Mercado. Vol. 11, No. 2, 2014 <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4980988>
- Social Science Research Network:
- SSRN Author Antony P. Mueller page:  
<http://ssrn.com/author=2181390>