

Cinco Debates sobre  
Política Macroeconômica



# Os Formuladores de Política Monetária e Fiscal Deveriam Tentar Estabilizar a Economia?

- Mudanças na demanda e na oferta agregadas
  - Flutuações de curto prazo na produção e no emprego
- Política Monetária e Fiscal
  - Podem deslocar a demanda agregada
  - Influenciar essas flutuações
- Os formuladores de políticas públicas deveriam influenciar as flutuações econômicas de curto prazo?

# Os Formuladores de Política Monetária e Fiscal Deveriam Tentar Estabilizar a Economia?

- **Prós: formuladores de políticas públicas deveriam tentar estabilizar a economia**
- Quando a demanda agregada é muito pequena
  - Formuladores de políticas públicas
    - Aumentar os gastos do governo
    - Reduzir impostos
    - Expandir a oferta de moeda

# Os Formuladores de Política Monetária e Fiscal Deveriam Tentar Estabilizar a Economia?

- **Prós: formuladores de políticas públicas deveriam tentar estabilizar a economia**
- Quando a demanda agregada é excessiva
  - Formuladores de políticas públicas
    - Reduzir as despesas do governo
    - Aumentar impostos
    - Reduzir a oferta de moeda
- Economia mais estável
  - Beneficia a todos

# Os Formuladores de Política Monetária e Fiscal Deveriam Tentar Estabilizar a Economia?

- **Contras: formuladores de políticas públicas não deveriam tentar estabilizar a economia**
- **Política Monetária e Fiscal**
  - Não afetam a economia de imediato
  - Trabalham com um longo intervalo
  - A previsão econômica é muito imprecisa
- **Formuladores de políticas tentando estabilizar a economia**
  - Podem fazer justamente o oposto
  - Condições econômicas podem mudar facilmente

# Política Monetária: por Regras ou Discricionariamente?

- Federal Reserve – poderes discricionários
- **Prós: política monetária deveria ser feita por regras**
- Política monetária discricionária – 2 problemas
  - Não limita incompetência e abuso de poder
    - Ciclo político de negócios
      - Se os banqueiros centrais se aliam aos políticos
      - Política discricionária – pode levar a flutuações econômicas que refletirão no calendário eleitoral

# Política Monetária: por Regras ou Discricionariamente?

- Prós: política monetária deveria ser feita por regras
- Política monetária discricionária – 2 problemas
  - Pode levar a uma inflação maior do que o desejado
    - Inconsistência temporal de políticas
      - Banqueiros centrais – sabem que não há *trade-off* entre inflação e desemprego no longo prazo
        - » Anúncio de meta – inflação zero
        - » *trade-off* entre inflação e desemprego no curto prazo
- Para evitar problemas
  - Comprometer o banco central com uma regra política

# Política Monetária: por Regras ou Discricionariamente?

- **Contras: política monetária não deveria ser feita por regras**
- Política monetária discricionária – flexibilidade
- O Fed – diferentes circunstâncias
  - É melhor indicar pessoas capacitadas para conduzir a política monetária
    - E dar-lhes liberdade para fazer o melhor que puderem
  - Problemas de arbítrio – predominantemente teóricos



# O Banco Central Deveria Buscar Inflação Zero?

- **Prós: banco central deveria buscar inflação zero**
- Seis custos da inflação:
  - Custos da sola de sapato, associados à redução da moeda mantida em mãos;
  - Custos de menu, associados a um ajuste dos preços mais frequentes;
  - Maior variação dos preços relativos;

# O Banco Central Deveria Buscar Inflação Zero?

- **Prós: banco central deveria buscar inflação zero**
- Seis custos da inflação:
  - Mudanças não intencionais nas obrigações tributárias devidas à não indexação do código tributário;
  - Confusão e inconvenientes provocados por uma unidade de conta instável;
  - Redistribuições de riqueza arbitrárias associadas às dívidas contratadas em dólar.

# O Banco Central Deveria Buscar Inflação Zero?

- Prós: banco central deveria buscar inflação zero
- Redução da inflação
  - Temporária: alto desemprego & baixa produção
  - Longo prazo: sem *trade-off*
  - Custos temporários
  - Benefícios permanentes

# O Banco Central Deveria Buscar Inflação Zero?

- **Contras: banco central deveria buscar inflação zero**
- Benefícios da inflação zero
  - Comparados com a inflação moderada
  - São pequenos
- Custos para alcançar inflação zero são grandes
  - Taxa de sacrifício
  - Custos sociais
- Inflação pequena
  - Pode ser um bom negócio

# O Governo Deveria Equilibrar seu Orçamento?

- **Prós: o governo deveria equilibrar seu orçamento**
- Dívida pública
  - Efeito direto: impõe ônus às gerações futuras
  - Efeitos macroeconômicos
    - Redução poupança nacional
    - Gerações futuras: rendas mais baixas e impostos mais elevados
- Situações para um déficit público justificável
  - Guerra
  - Queda temporária na atividade econômica

# O Governo Deveria Equilibrar seu Orçamento?

- **Prós: o governo deveria equilibrar seu orçamento**
- Nem todos os déficits orçamentários, podem ser justificados com guerra ou recessão
  - 1980 – 1995, dívida do governo
    - Aumentou de 26 para 50% do PIB
      - Sem grandes conflitos militares
      - Sem grandes quedas na atividade econômica
    - Causas
      - Mais fácil aumentar as despesas do governo do que elevar impostos

# O Governo Deveria Equilibrar seu Orçamento?

- **Contras: o governo não deveria equilibrar seu orçamento**
- O problema da dívida pública
  - Frequentemente exagerado
  - Dívida pública – carga tributária para as gerações mais jovens
    - Não é grande se comparada à renda de uma pessoa durante sua vida toda
    - Renda ao longo da vida = \$1,6 milhão
    - Dívida = \$17,000 por pessoa
      - 1% da renda ao longo da vida

# O Governo Deveria Equilibrar seu Orçamento?

- **Contras: o governo não deveria equilibrar seu orçamento**
- **Déficit orçamentário**
  - Parte de um grande quadro
    - de como o governo opta por arrecadar e gastar o dinheiro
- **Política fiscal**
  - afetam diferentes gerações de contribuintes de muitas maneiras



# Legislação Tributária – Reformar para Estimular a Poupança?

- **Prós: Legislação Tributária Deveria Ser Reformada para Estimular a Poupança**
- Taxa de poupança de um país
  - Determinante-chave de sua prosperidade econômica no longo prazo
- Sistema tributário dos Estados Unidos – desencoraja a poupança
  - Tributando pesadamente o retorno da poupança
  - Tributando algumas formas de ganhos de capital duas vezes
  - Aplicando alíquota de imposto sobre a herança – pode chegar a 55%

# Legislação Tributária – Reformar para Estimular a Poupança?

- **Prós: Legislação Tributária Deveria Ser Reformada para Estimular a Poupança**
- Outras políticas e instituições
  - Desencorajam a poupança
- Código tributário – melhorias para encorajar a poupança
  - Tratamento preferencial a alguns tipos de poupança para a aposentadoria
  - Imposto sobre consumo

# Legislação Tributária – Reformar para Estimular a Poupança?

- **Contras: legislação tributária não deveria ser reformada para estimular a poupança**
- Distribuir a carga tributária de maneira justa
- Políticas tributárias – para incentivar à poupança
  - Aumentam a carga das pessoas que menos podem arcar com ela
  - Podem não ser tão eficazes
    - Efeito substituição
    - Efeito renda

# Legislação Tributária – Reformar para Estimular a Poupança?

- **Contras: legislação tributária não deveria ser reformada para estimular a poupança**
- **Outras formas de aumentar a poupança nacional**
  - Não às concessões tributárias aos ricos
  - Poupança Nacional = poupança privada + pública
    - Aumentar a poupança pública
      - reduzindo o déficit orçamentário
      - aumento dos impostos sobre os ricos