

## Teoria Keynesiana – Aula 4

1- Da análise Keynesiana, faça a relação entre eficiência marginal do capital, taxa de juros e investimento.

Primeiramente, faz-se necessário entender os conceitos apresentados. A **Eficiência Marginal do Capital (Emg K)** remete-se a expectativa de retorno de um investimento, trata-se do que conhecemos com “TIR” (Taxa Interna de Retorno), ou seja, é a expectativa de retorno expressa em taxa que um empresário tem ao realizar determinado investimento.

A **taxa de juros (i)** representa o retorno das pessoas que não optaram a investir em uma capacidade produtiva, mas sim aplicar seu capital no sistema financeiro e receber os devidos retornos baseados na taxa de juros (i). Essa taxa depende de dois aspectos: **a preferência pela liquidez e a quantia de moeda ofertada no mercado**. O primeiro refere-se ao fato das pessoas preferirem possuir moeda em mãos, garantindo assim a liquidez, esse fenômeno ocorre por 3 motivos: **transação** (meio de troca para comprar mercadorias); **precaução** (quando há insegurança na economia as pessoas preferem possuir dinheiro em mãos como forma de se precaverem ao futuro incerto) e por fim, **especulação** (pessoas retêm moeda para esperar uma taxa de juros atraente para aplicarem no mercado financeiro). Já a quantia de moeda ofertada na economia depende da política monetária de um país.

Compreendendo as duas taxas acima, pode-se entender as relações estabelecidas com a decisão de realização do Investimento (em termos de ampliação de capacidade produtiva). O **Investimento (I)** é função da EmgK e da i, ou seja  **$I = f(\text{Emgk}, i)$** . Deste modo, podemos entender que a decisão pelo investimento é concretizada quando  $\text{Emgk} > i$ , sendo assim é possível aferir maiores lucros pelo investimento do que pela aplicação no mercado financeiro.

2- Considerando o papel da taxa de juros na alavancagem do investimento, como se explica, no caso brasileiro que a menor taxa de juros da história não haja surtido efeito.

Inicialmente, faz-se necessário entender a relação da **taxa de juros (i)** com o **Investimento (I)**, essas variáveis apresentam uma relação inversa, ou seja, Quando a taxa de juros do mercado encontra-se baixa, as pessoas tendem a preferir investir, pois possivelmente a Emgk estará superior a i. Desta forma, de acordo com a teoria, se a taxa de juros estivesse em um patamar baixo, estimularia o Investimento. Contudo, ao estudar a economia brasileira é possível perceber que esse fenômeno não está acontecendo, apesar das sequentes baixas da taxa de juros realizadas pela COPOM, o nível de Investimento não está reagindo positivamente. Ao contrário do esperado, não está tendo reação dos agentes através do estímulo da taxa de juros. Esse fenômeno na teoria de Keynes foi apresentado como “armadilha da liquidez”, isso ocorre quando **há incertezas na economia**, seja de cunho econômico ou político, assim, os agentes tem receio de realizar investimentos devido às incertezas relacionadas ao futuro, **não há boas expectativas dos agentes** e isso barra os investimentos.

- Obs: de acordo com a teoria Keynesiana a saída para essa situação será a atuação do governo através da política fiscal, ou seja, O Investimento governamental (G), pois o mesmo possui efeito multiplicador, o que estimula a economia.

## Neoliberalismo – Aula 5

- 1- Quais os aspectos relevantes da crítica ao Estado do bem-estar social empreendida por Hayek?

Dois aspectos apresentados por Hayek são as liberdades individuais e o planejamento econômico central. De acordo com Hayek, as pessoas deveriam ter garantidas suas liberdades individuais, porém o planejamento centralizado, presente no Estado de bem-estar social, não garantiria essa liberdade, pelo contrário, levaria ao caminho de uma “servidão”, uma vez que, através do planejamento existiria um objetivo único e comum a todos e as pessoas teriam que reivindicar suas liberdades individuais em prol do planejamento realizado pelo estado para garantir o bem-estar social. Desta forma, já é possível entender a crítica ao planejamento central realizado pelos governos de bem-estar social, de acordo com ele as pessoas deveriam possuir suas liberdades individuais, e esta por sua vez estaria relacionada com a democracia.

- 2- Como Milton Friedman e Keynes diferem quanto a intervenção do Estado na Economia?

Pode-se afirmar que os dois teóricos apresentam pontos de vistas divergentes quanto à atuação do Estado na Economia, sendo Keynes defensor e Friedman um crítico.

Keynes, firmando o princípio da demanda efetiva, apresenta em sua teoria a importância da atuação do Estado na economia, seja através da política fiscal ou monetária, o Estado deveria estimular a criação de empregos. Desta forma a intervenção seria benéfica à população. Como exemplo, pode-se citar a importância da política monetária na definição da quantidade de moeda no mercado, um dos aspectos que interfere na taxa de juros da economia, a qual por sua vez se relaciona com a decisão de Investimento (aumento da Demanda efetiva). A importância da política fiscal era explicitada através dos gastos do governo (Investimentos públicos), pois o mesmo possui efeito multiplicador, capaz de estimular a demanda agregada.

Já Friedman, defensor do Neoliberalismo, acredita que a intervenção do Estado produziria ineficiências, de acordo com ele, as pessoas necessitam ter garantida a liberdade econômica para assegurar suas liberdades individuais. Friedman defendia a estabilidade monetária, liberdade econômica, propriedade privada e a democracia. Como apoiador da corrente monetarista, afirmava que cabia ao Estado apenas garantir a estabilidade monetária, a qual seria capaz de conter pressões inflacionárias, e que as variações da atividade econômica eram explicadas pelas variações na oferta de moeda. A política cambial deveria atuar com taxas flexíveis e acreditava que as pressões inflacionárias

eram causadas pela atuação do Estado através da política fiscal ( excesso de gastos do Governo) , sendo que a única saída para essa situação seria o corte de gastos (política de austeridade).