

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