

Inflação: Causas e Custos

Capítulo 28

Copyright © 2001 by Harcourt, Inc.

All rights reserved. Requests for permission to make copies of any part of the work should be mailed to:

Permissions Department, Harcourt College Publishers,
6277 Sea Harbor Drive, Orlando, Florida 32887-6777.

Inflação

Inflação é o crescimento do nível geral de preços.

Inflação: Aspectos Históricos

- ◆ Nos últimos sessenta anos, os preços têm subido aproximadamente 5 por cento ao ano nos EUA.
- ◆ **Deflação** significa diminuição dos preços médios.
- ◆ **Hiperinflação** refere-se à altas taxas de inflação tais como as que a Alemanha experimentou nos anos 1920.

Inflação: Aspectos Históricos

- ◆ **Nos anos 1970, os preços aumentaram aproximadamente 5 por cento ao ano nos EUA.**
- ◆ **Durante a década de 1990, os preços subiram à uma taxa média de 2 por cento ao ano nos EUA.**

A Teoria Clássica da Inflação

- ◆ **A teoria quantitativa da moeda é utilizada para explicar os determinantes de longo prazo do nível de preço e da taxa de inflação.**
- ◆ **Inflação é um fenômeno que envolve toda a economia e é referente ao valor do meio de troca.**
- ◆ **Quando o nível geral de preço sobe, o valor do dinheiro diminui.**

Oferta de Moeda, Demanda por Moeda e Equilíbrio Monetário

- ◆ **A oferta de moeda é a variável controlada pelo Banco Central.**
 - ◆ **Por meio de instrumentos tais como operações de mercado aberto, o Banco Central controla diretamente a quantidade de moeda ofertada na economia.**

Oferta de Moeda, Demanda por Moeda e Equilíbrio Monetário

Demanda por moeda tem diversos determinantes, incluindo a taxa de juros e o nível médio de preços da economia.

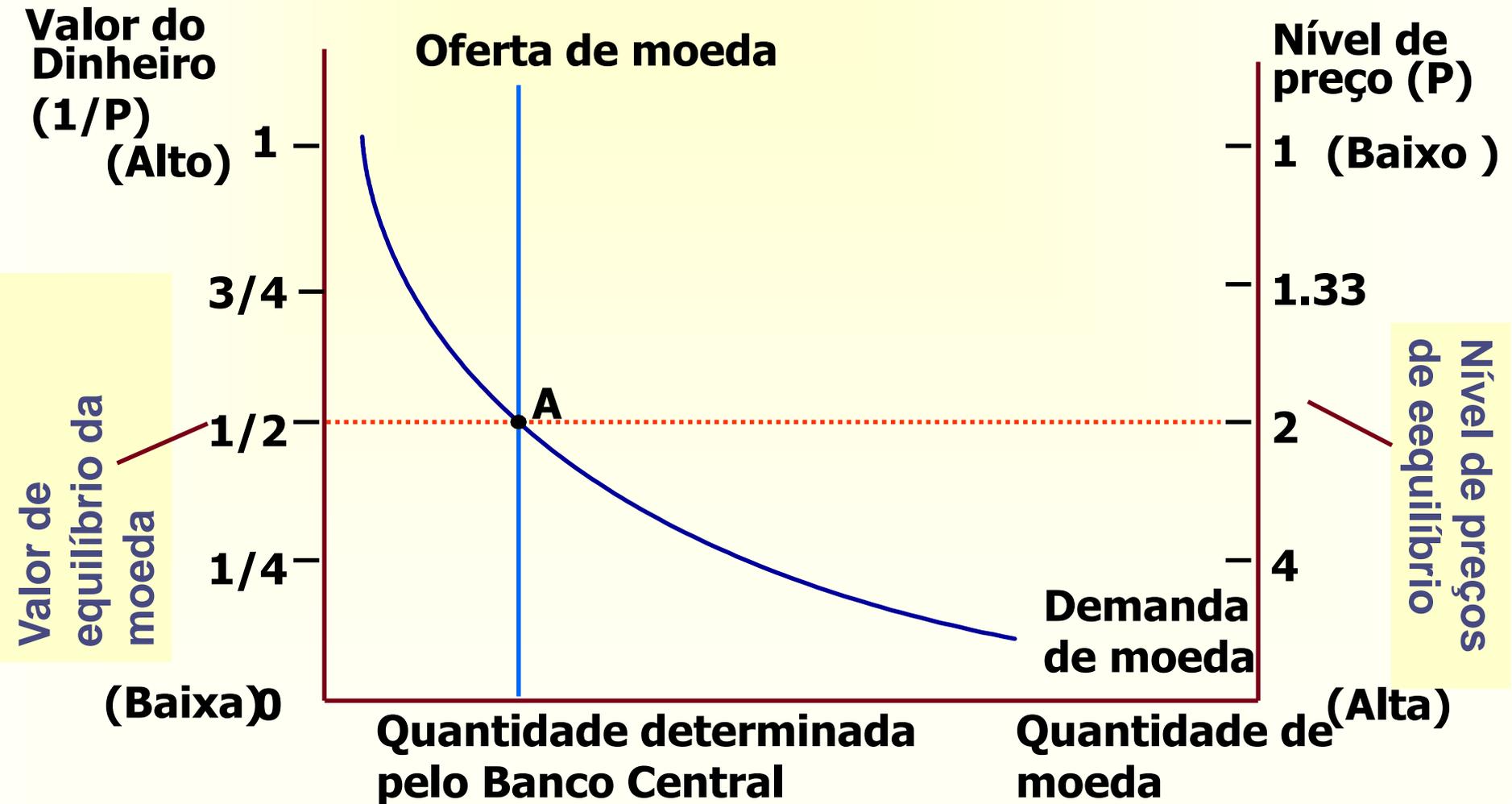
Oferta de Moeda, Demanda por Moeda e Equilíbrio Monetário

- ◆ **As pessoas reservam dinheiro porque este é um meio de troca.**
 - ◆ **A quantidade de dinheiro que as pessoas escolhem reservar depende dos preços dos bens e produtos.**

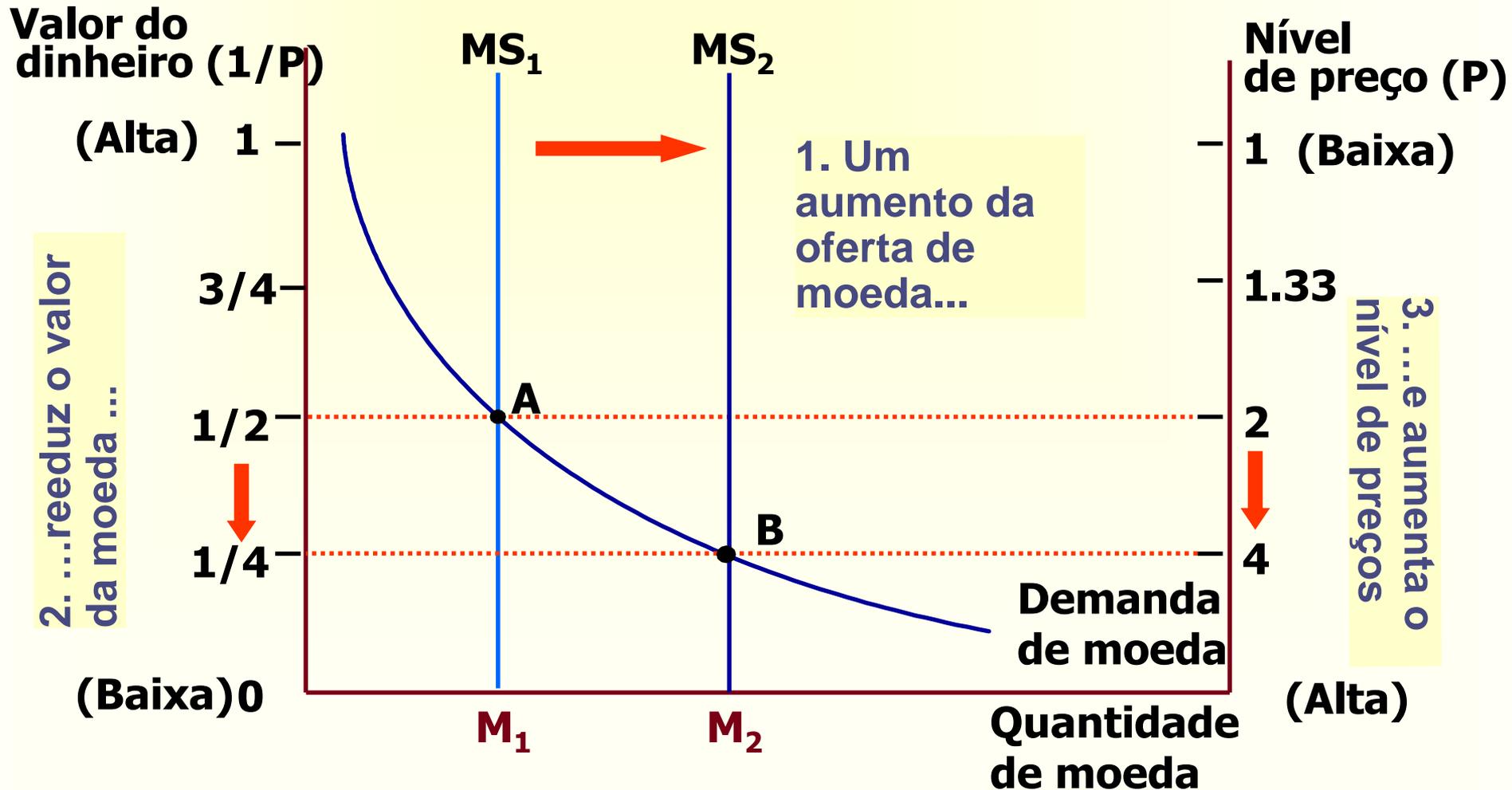
Oferta de Moeda, Demanda por Moeda e Equilíbrio Monetário

No longo prazo, o nível geral de preços se ajusta ao nível para o qual a demanda por moeda se iguala à oferta.

Oferta e Demanda de Moeda e o Equilíbrio Geral de Preços



Efeitos do Aumento da Oferta de Moeda



A Teoria Quantitativa da Moeda

- ◆ Como o nível de preço é determinado e por que ele se modifica ao longo do tempo é denominado **teoria quantitativa da moeda**.
 - ◆ A quantidade de moeda disponível na economia determina o valor do dinheiro.
 - ◆ A principal causa da inflação é o crescimento da quantidade de moeda.

A Dicotomia Clássica da Neutralidade Monetária

- ◆ **Variáveis nominais** são medidas em unidades monetárias.
- ◆ **Variáveis reais** são medidas em unidades físicas.

A Dicotomia Clássica da Neutralidade Monetária

- ◆ De acordo com Hume e outros economistas, as variáveis econômicas reais não se modificam com variações da oferta monetária.
 - ◆ De acordo com a dicotomia clássica, diferentes forças influenciam as variáveis reais e nominais.
- ◆ Variações da oferta monetária afetam as variáveis nominais, mas não as variáveis reais.

A Dicotomia Clássica da Neutralidade Monetária

**A irrelevância das variações
monetárias para as variáveis
reais é denominada
neutralidade monetária.**

Velocidade e Equação das Trocas

A velocidade de circulação da moeda refere-se à rapidez com que uma unidade monetária viaja pela economia de um bolso ao outro.

Velocidade e Equação das Trocas

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

Onde:

V = velocidade

P = nível de preços

Y = quantidade produzida

M = quantidade de moeda

Velocidade e Equação das Trocas

- ◆ Reescrevendo a equação obtem-se a equação da quantidade:

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

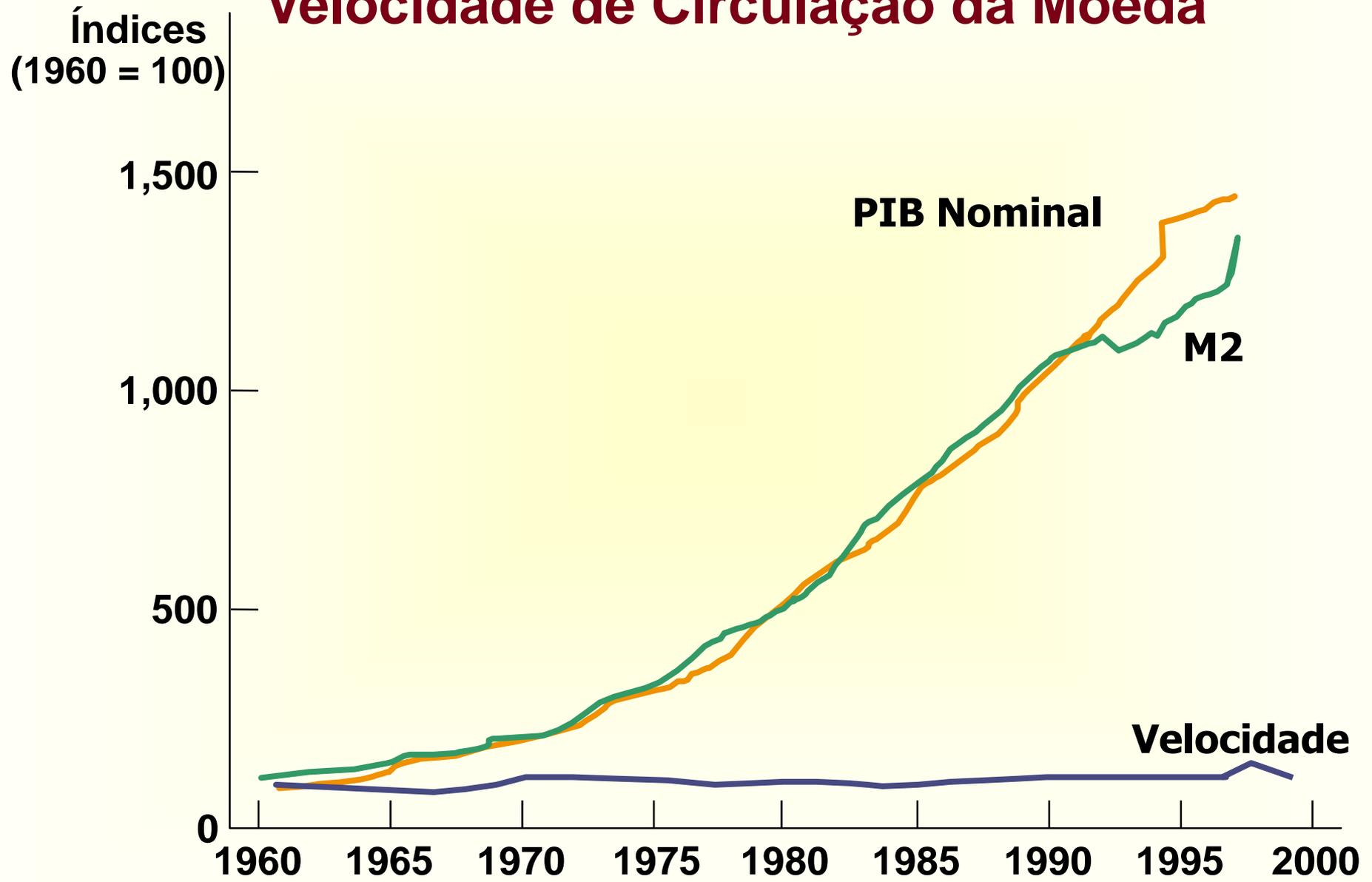
Velocidade e Equação das Trocas

A equação de quantidade relaciona a quantidade de moeda (M) ao valor nominal da produção ($P \times Y$).

Velocidade e Equação das Trocas

- ◆ A equação de quantidade mostra que um aumento da quantidade de moeda dentro da economia deve refletir em uma de outras três variáveis:
 - ◆ O nível de preços deve subir,
 - ◆ A quantidade produzida deve aumentar, ou
 - ◆ A velocidade de circulação da moeda deve aumentar.

PIB Nominal, Quantidade de Moeda, e a Velocidade de Circulação da Moeda



Equilíbrio do Nível de Preços, Taxa de Inflação e a Teoria Quantitativa da Moeda

- ◆ A velocidade de circulação da moeda é relativamente estável ao longo do tempo.
- ◆ Quanto o Banco Central modifica a oferta da quantidade de moeda, isto causa mudanças proporcionais no valor nominal da produção ($P \times Y$).
- ◆ A moeda é neutra, portanto, ela não afeta a produção.

Equilíbrio do Nível de Preços, Taxa de Inflação e a Teoria Quantitativa da Moeda

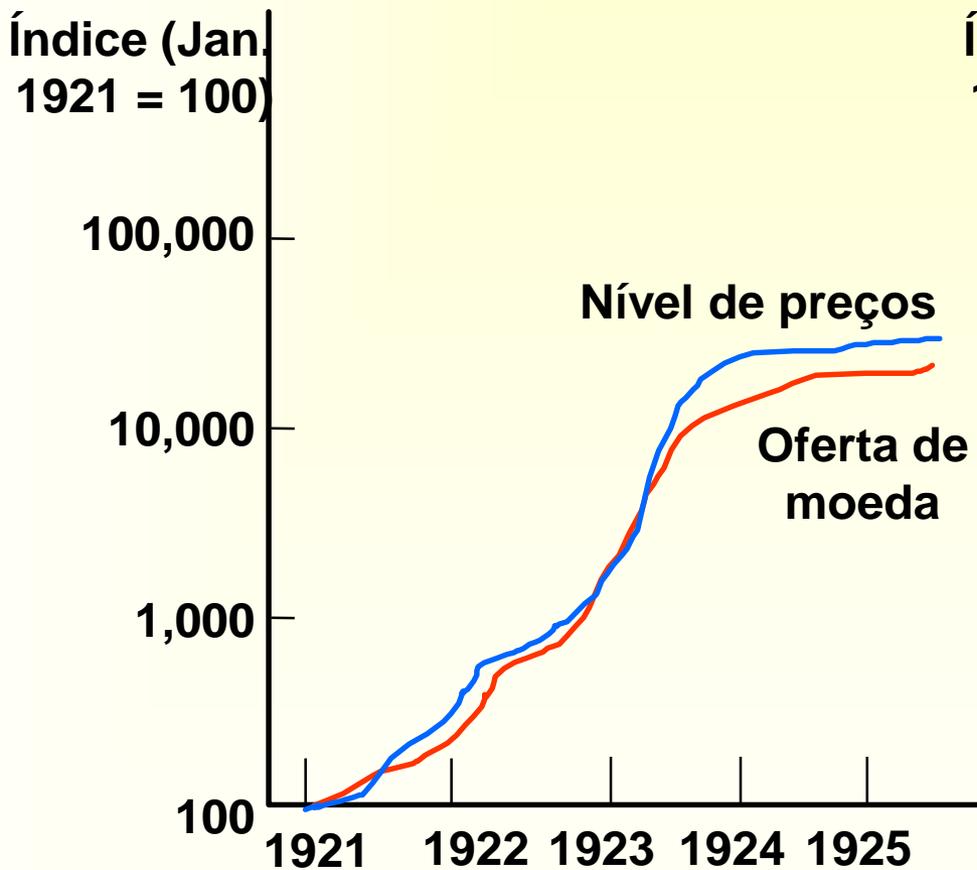
- ◆ **Quando o Banco Central altera a oferta de moeda e induz mudanças paralelas no valor nominal da produção, aquelas modificações também se refletem em variações do nível de preços.**
- ◆ **Quando o Banco Central aumenta a oferta de moeda rapidamente, o resultado é uma maior taxa de inflação.**

Hiperinflação

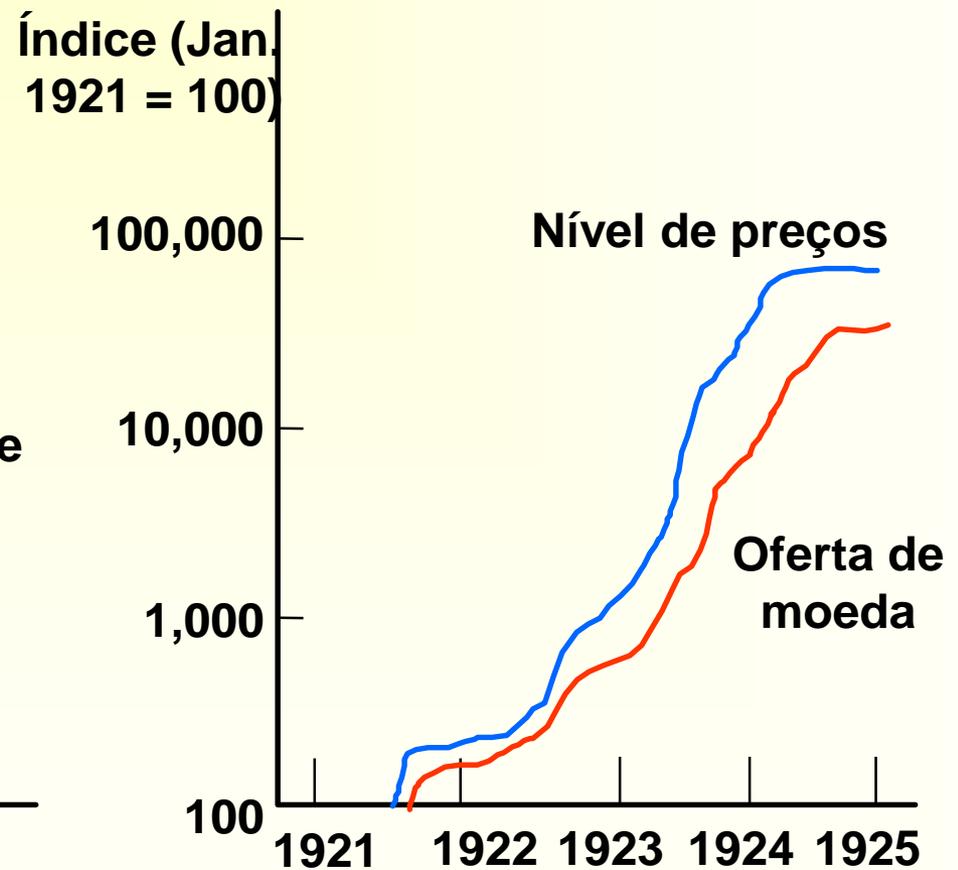
- ◆ **Hiperinflação é a inflação que excede uma taxa de 50 por cento ao mês.**
- ◆ **A hiperinflação ocorre em alguns países quando o governo imprime muito dinheiro para pagar seus gastos.**

Moeda e Preços durante Quatro Hiperinflações

(a) Áustria

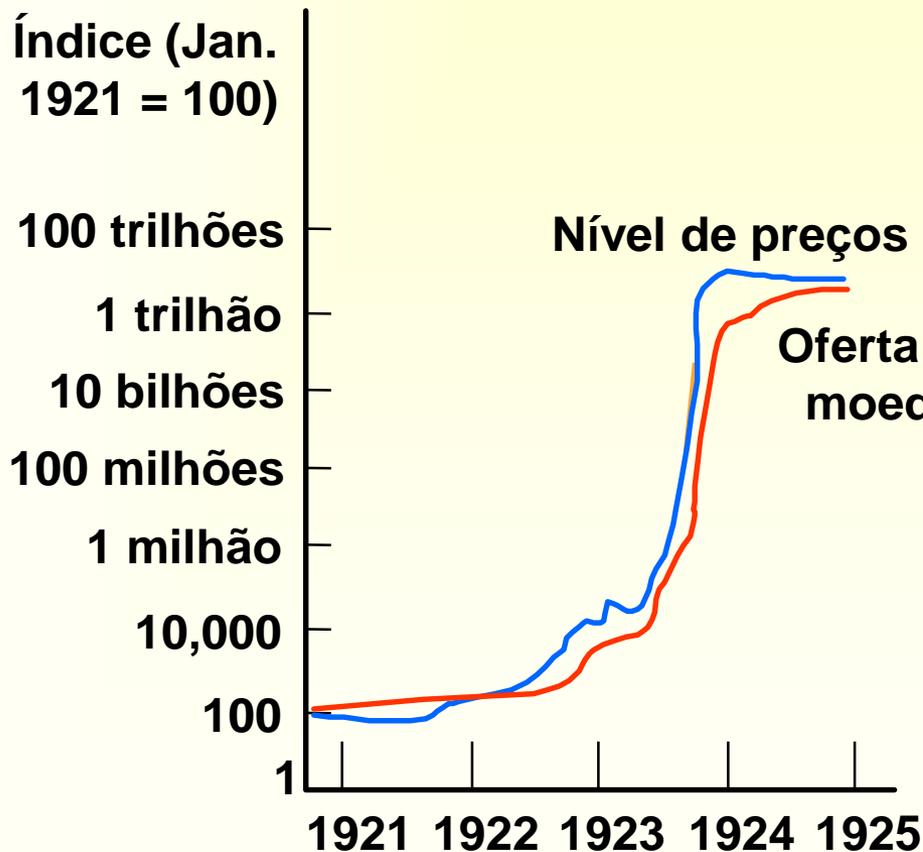


(b) Hungria

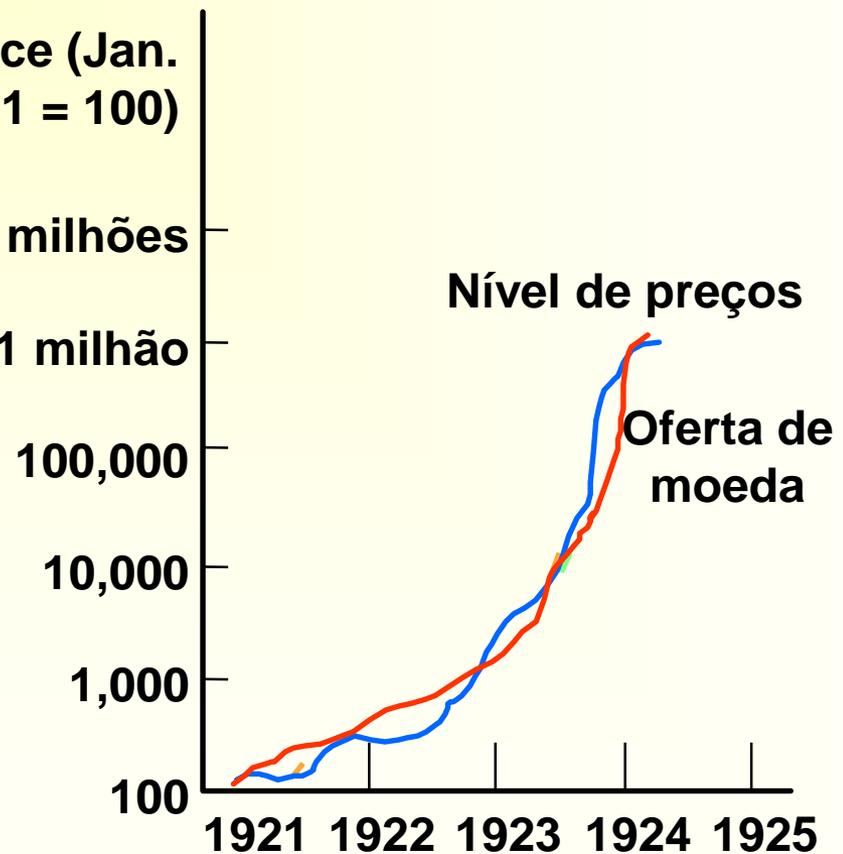


Moeda e Preços durante Quatro Hiperinflações

c) Alemanha



d) Polônia



Hiperinflação e a Taxa de Inflação

- ◆ Quando o governo aumenta a receita imprimindo dinheiro, isto é conhecido como **imposto inflacionário**.
- ◆ Um imposto inflacionário funciona como um imposto sobre todos aqueles que retêm moeda.
- ◆ A inflação termina quando o governo realiza reformas fiscais, tais como diminuindo seus gastos.

O Efeito Fisher

- ◆ De acordo com o **Efeito Fisher**, quando a taxa de inflação aumenta a taxa de juros nominal sobe pelo mesmo montante.
- ◆ A taxa de juros real permanece a mesma.

Taxa de juros nominal =

Taxa de juros real + Taxa de inflação

Taxa de Juros Nominal e Taxa de Inflação

Percentual
(ao ano)

15
12
10
6
3
0

1960 1965 1970 1975 1980 1985 1990 1995

Taxa de juros nominal

Inflação

Os Custos da Inflação: Diminuição do Poder Aquisitivo?

A inflação sozinha *não* reduz o poder real de compra das pessoas.

Os Custos da Inflação

- ◆ **Custo de sola de sapato**
- ◆ **Custos de Menu**
- ◆ **Variação dos preços relativos**
- ◆ **Distorções tributárias**
- ◆ **Confusão e inconveniência**
- ◆ **Redistribuição arbitrária da renda**

Shoeleather Costs

- ◆ **Custos de sola de sapato** são os recursos gastos quando a inflação encoraja as pessoas a reduzir o dinheiro em seus bolsos.
- ◆ A inflação reduz o valor real do dinheiro, portanto as pessoas têm um incentivo para minimizar a posse de moeda.

Custos de Sola de Sapato

- ◆ **Menos dinheiro no bolso significa viagens mais frequentes ao banco para sacar dinheiro para pagar as contas do dia-a-dia.**
- ◆ **O custo real de reduzir o carregamento de dinheiro é o tempo e conveniência que você deve sacrificar para manter menos dinheiro em suas mãos.**
- ◆ **Além disso, viagens extras ao banco tomam tempo que poderia ser destinado para atividades produtivas.**

Custos de Menu

- ◆ **Menu costs** são os custos de ajustes de preços.
- ◆ Durante períodos de alta inflação, torna-se necessário atualizar listas de preços e outras tabelas.
- ◆ Este é um processo que consome recursos e que os toma em detrimento de atividades produtivas.

Variação dos Preços Relativos

- ◆ **A inflação distorce os preços relativos.**
- ◆ **Decisões de consumo são distorcidas e mercados são menos aptos a alocar os recursos para seus melhores usos.**

Distorção Tributária Induzida pela Inflação

- ◆ **A inflação superestima os ganhos de capital e aumenta o ônus dos impostos sobre este tipo de renda.**
- ◆ **Com impostos progressivos, os ganhos de capital são taxados mais pesadamente.**

Distorção Tributária Induzida pela Inflação

- ◆ **O imposto de renda trata a taxa de juros nominal obtida em aplicações como renda, mesmo que parte dos juros nominais seja meramente para compensar a inflação.**
- ◆ **A taxa de juros real após o pagamento do imposto diminui, tornando a poupança menos atrativa.**

Como a Inflação aumenta o Ônus do Imposto sobre a Poupança

	Economia 1 (estabilidade)	Economia 2 (inflação)
Taxa de juros real	4%	4%
Taxa de inflação	0	8
Taxa de juros nominal (Taxa de juros real + taxa de inflação)	4	12
Taxa reduzida por 25 por cento de imposto (.25 x taxa de juros nominal)	1	3
Taxa de juros nominal após imposto (.75 x taxa de juros nominal)	3	9
Taxa de juros após imposto (Taxa nominal após imposto - taxa de inflação)	3	1

Confusão e Inconveniência

- ◆ Quando o Banco Central aumenta a oferta de moeda e cria inflação, ele erode o valor real de uma unidade monetária.
- ◆ A inflação faz com que a moeda tenha diferentes valores em diferentes períodos de tempo.
- ◆ Portanto, com preços ascendentes, torna-se mais difícil comparar receitas reais, custos e lucros ao longo do tempo.

Redistribuição Arbitrária da Renda

- ◆ **Inflação inesperada redistribui renda entre a população de forma a não considerar méritos ou necessidades.**
- ◆ **A redistribuição ocorre porque muitos empréstimos dentro da economia são especificados em unidade de cálculo - moeda.**

Resumo

- ◆ O nível geral de preços dentro da economia se ajusta para equilibrar demanda e oferta de moeda.
- ◆ Quando o banco central aumenta a oferta de moeda, ele faz com que o nível de preços suba.
- ◆ O crescimento persistente da quantidade de moeda ofertada leva à continuidade da inflação.

Resumo

- ◆ **O princípio da neutralidade da moeda determina que as variações da quantidade de moeda influenciam as variáveis nominais da economia mas não as variáveis reais.**
- ◆ **Um governo pode pagar seus gastos simplesmente imprimindo mais dinheiro.**
- ◆ **Isto pode resultar em “taxa de inflação” e hiperinflação.**

Resumo

- ◆ De acordo com o Efeito Fisher, quando a taxa de inflação aumenta, a taxa de juros nominal aumenta do mesmo montante e a taxa de juros real permanece inalterada.
- ◆ Muitas pessoas pensam que a inflação as tornam mais pobres porque ela aumenta o custo de suas compras.
- ◆ Este ponto de vista é errado porque a inflação também aumenta a renda nominal.

Resumo

- ◆ **Os economistas têm identificado seis custos da inflação:**
 - ◆ **Gasto de sapato**
 - ◆ **Custo de Menu**
 - ◆ **Aumento da variação dos preços relativos**
 - ◆ **Variações não intencionais das alíquotas de impostos**
 - ◆ **Confusão e inconveniência**
 - ◆ **Redistribuição arbitrária da renda**

Informações sobre inflação

- ◆ [http://www.bcb.gov.br/pre/portalCidadao/indicEcon/indice_inflacao.asp?idPai=PORTALB
CB](http://www.bcb.gov.br/pre/portalCidadao/indicEcon/indice_inflacao.asp?idPai=PORTALB<u>CB</u>)
- ◆ <http://exame.abril.com.br/topicos/inflacao>
- ◆ <http://www.portalbrasil.net/indices.htm>
- ◆ <http://veja.abril.com.br/noticia/economia/aprenda-calcular-inflacao-sua-familia>

Exercícios

- ◆ Frango resfriado em janeiro de 2000 custava R\$ 1,28 por kg enquanto o IPC do mesmo mês era 182,8710. Em março de 2013, o quilo do frango custava R\$ 3,67/kg enquanto o IPC naquele mês foi de 405,072
- ◆ a) o que subiu mais, o preço do frango ou a inflação no período ?
- ◆ b) Qual o valor do quilo do frango de janeiro de 2000 em R\$ de março de 2013 ?
- ◆ Como você calcularia a inflação dos alimentos que sua família consome ?