

POLÍTICA ECONÓMICA

- 1) Noção de Política Económica (PE)
- 2) Os 5 domínios da PE e os '3E' das funções do Estado
- 3) Objectivos e instrumentos da PE. Classificações da PE. Política de estabilização.
- 4) Riscos e conflitos da PE
- 5) Duas macro-equações fundamentais
- 6) Taxas de crescimento
- 7) Q e R (à parte)

Miguel Cadilhe

[Sobre 1) a 3), ver "PE: noção, objectivos, instrumentos, classificações", LSE, 1981, policopiado]

ECONOMIA E POLÍTICAS PÚBLICAS

-Módulo 2 –

FEG-UCP

2007/08

1) Noção de Política Económica (PE)

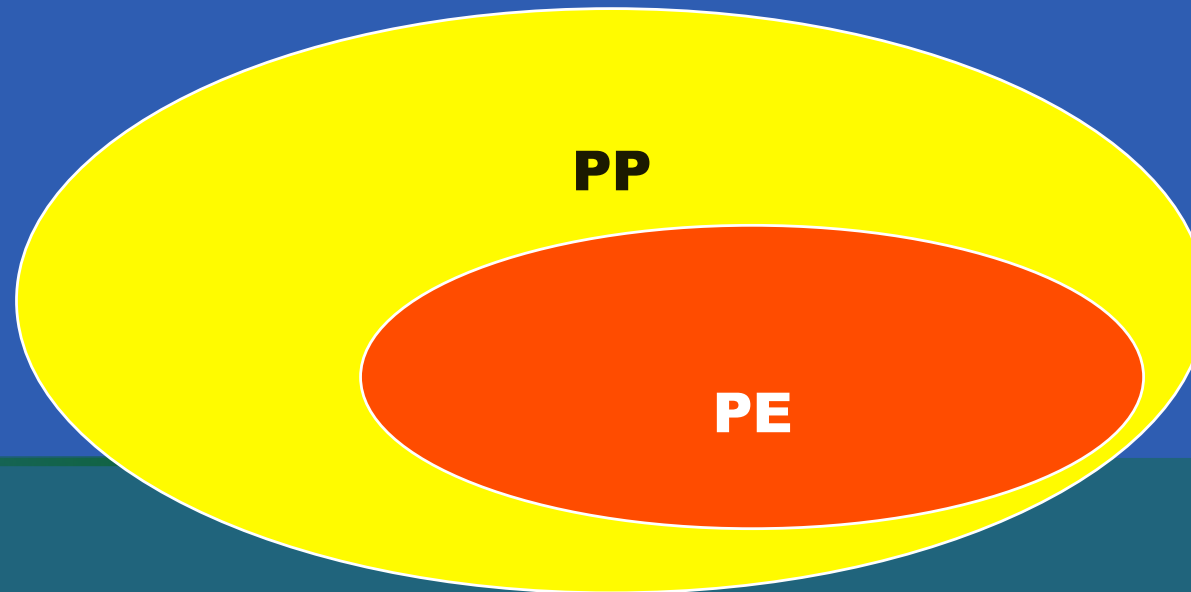
A PE é o subconjunto das políticas públicas mais directamente relacionadas com a economia. (Ver a noção de PP)

A PE visa cinco grandes áreas da economia:

- 1) Afectação dos recursos;
- 2) Crescimento do produto potencial;
- 3) Estabilização de ciclos e desequilíbrios [flutuações do produto efectivo e do emprego; inflação; saldo das contas públicas; saldo das contas externas];
- 4) Redistribuição do rendimento e da riqueza;
- 5) Satisfação de necessidades sociais.

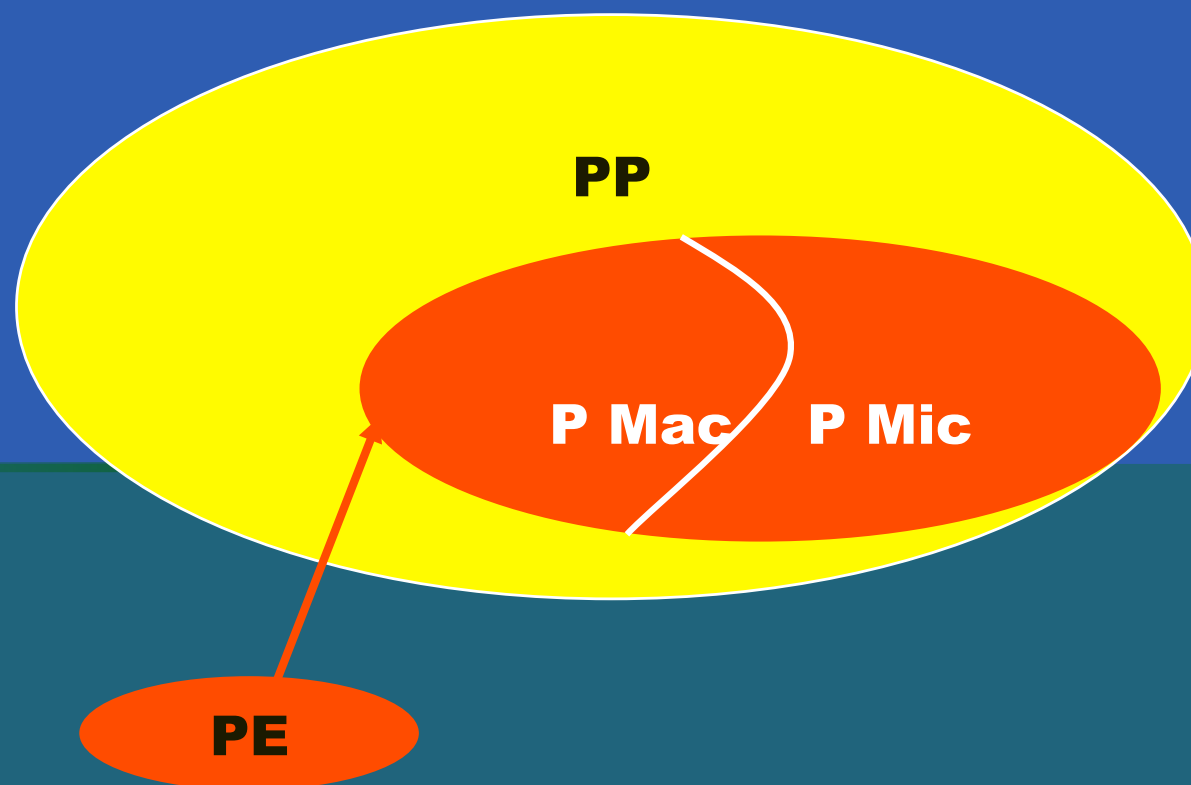
[Miguel Cadilhe, "PE: noção, objectivos e instrumentos", LSE, 1981, policopiado]

... 1) Noção de Política Económica (PE)
- Um subconjunto das Políticas Públicas (PP)...



... 1) Noção de Política Económica (PE)

- ... Um subconjunto das Políticas Públicas (PP)
que se subdivide em Políticas Macroeconómica e Midroeconómica -



2) PE e Funções “3E” DO ESTADO

Funções

(repetindo mód. 1)

As do Estado “minimalista”, mais :

“**Eficiência**” da economia.

“**Equidade**” da sociedade.

“**Estabilização**” dos ciclos.

“**3E**”

PE

**... 2) Cinco domínios da PE
e funções “3E” do Estado**

	Eficiência	Equidade	Estabiliz.
Afectação Recursos			
Produto Potencial			
Estabili-zação			
Redistri-buição			
Necessid. sociais			

... 2) Domínios da PE e os “3E” do Estado

	Eficiência	Equidade	Estabiliz.
Afectação Recursos			
Produto Potencial			
Estabili-zação			
Redistri-buição			
Necessid. sociais	 		

3) PE: Classificações

3.a) PE, lado dos instrumentos

Política Orçamental (nível e composição de: Despesas, Receitas, Défice/Superáve)

- > Política de Dívida Pública**
- > Política Fiscal**

Política Monetária

- > Política Cambial**
- > Política de Liquidez**
- > Política de Taxas de Juro**

Política de Rendimentos

Política de Concertação Social

Políticas de Reformas Estruturais

(... ..)

**Predomina a P Macroec.?
Ou a P Microec.?**

... 3.a) PE, lado dos instrumentos

O que predomina é:

P Mac

Política Orçamental (nível e composição de:
Despesas, Receitas, Défice/Superávit)

> Política de Dívida Pública

> Política Fiscal

Política Monetária

> Política Cambial

> Política de Liquidez

> Política de Taxas de Juro

Política de Rendimentos (variações W, P, CUT, Produtivid.)

P Mac
e Mic

Políticas de Concertação Social

P Mic

Políticas de Reformas Estruturais

(... ..)

3.b) PE, lado dos objectivos

Política de gestão da Procura.

Política de Gestão da Oferta.

Política Anti-cíclica (ou Estabilização, ou Conjuntural).

Política Anti-inflacionista ou Desinflacionista.

Política Deflacionista, Contraccionista.

Política de Crescimento.

Política de Desenvolvimento.

Política de Investimento.

Política de Redução de Custos de Contexto (CC).

Política de Emprego.

Política de Imigração.

Política de Inovação.

Política de Produtividade.

Política de Redistribuição.

Política de Balança de Pagamentos.

Política de Comércio Externo.

Política de Concorrência.

Política de Modernização do sector XYZ.

Política de Ordenamento do Território.

(... ..)

**Predomina a P Macroec.?
Ou a P Microec.?**

... 3.b) PE, lado dos objectivos

Política de Gestão da Procura. (P Mac)

Política de gestão da Oferta. (P Mic) (P Mac)

P Anti-cíclica, de Estabilização, Conjuntural. (P Mac) (ver 3.c)

Política Anti-inflacionista ou Desinflacionista. (P Mac)

Política Deflacionista, Contraccionista. (P Mac)

Política de Crescimento. (P Mac e Mic)

Política de Desenvolvimento. (P Mic)

Política de Investimento. (P Mic)

Política de Redução de CC. (P Mic e P Mac)

Política de Emprego. (P Mac e P Mic)

Política de Imigração. (P Mic)

Política de Inovação. (P Mic)

Política de Produtividade. (P Mic)

Política de Redistribuição. (P Mac)

Política de Balança de Pagamentos. (P Mac e P Mic)

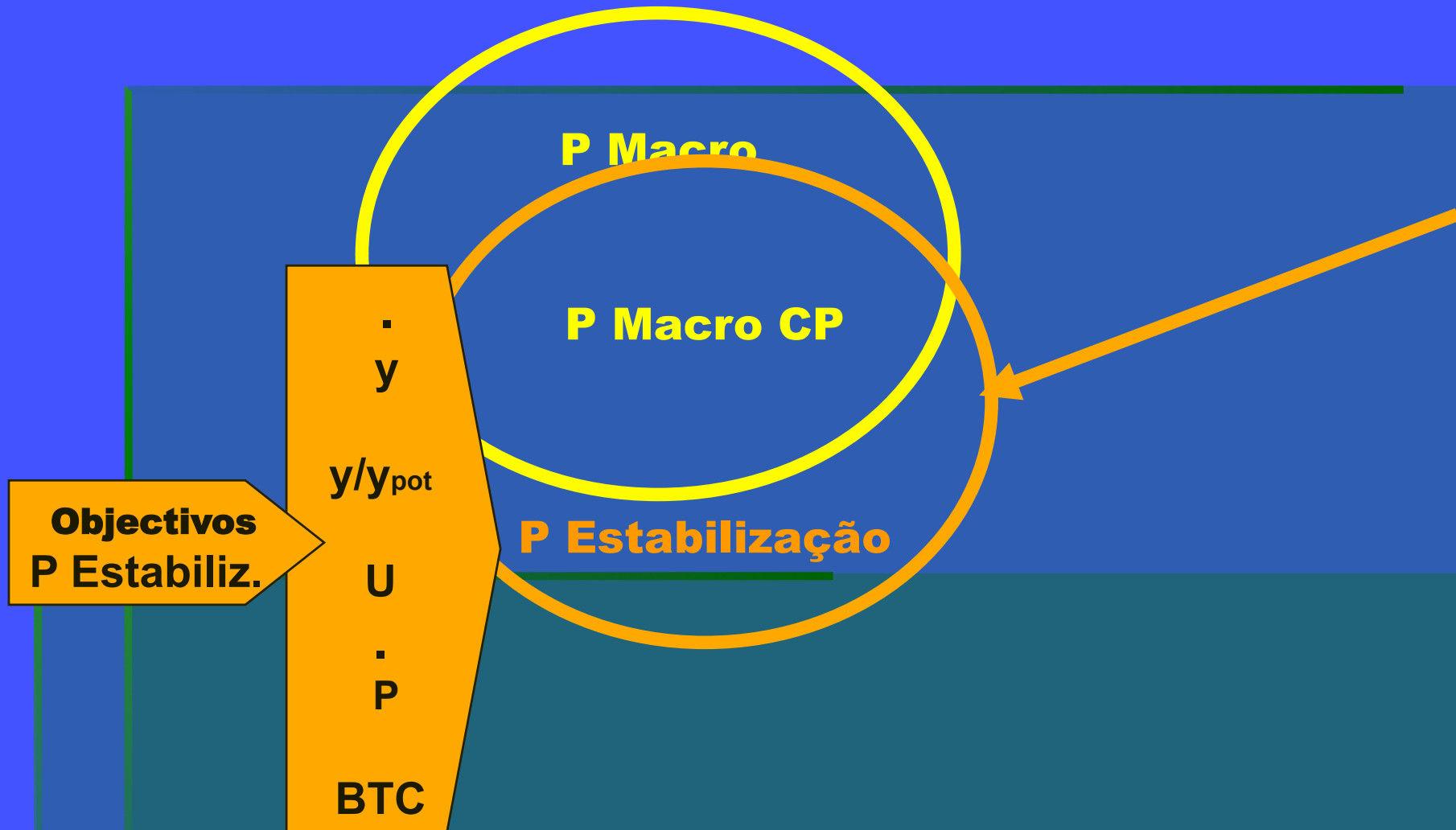
Política de Comércio Externo. (P Mic e P Mac)

Política de Concorrência. (P Mic)

Política de Modernização do sector XYZ. (P Mic)

Política de Ordenamento do Território. (P Mic)

3.c) Política de estabilização



... 3.c) Política de estabilização (repete mód. 1)

- Atenuar amplitudes, frequências, impactos dos ciclos económicos.
- Corrigir outros desequilíbrios económicos.

Política de estabilização orçam. e monet. “activa” ou “passiva”?

- Keynesianos: Estabilizadores endógenos e discricionários
- Monetaristas: Estabilizadores endógenos e “regras”

- Modigliani, 1977

“ [Uma economia de mercado] needs, can and therefore should be stabilized by appropriate monetary and fiscal policies”



Papel estabilizador “activo” do Estado

- Lucas, 1980

“The main task of monetary and fiscal policy is to provide a stable, predictable environment for the private sector of the economy”



Papel estabilizador “passivo” do Estado e ‘Regras’

... 3.c) Política de estabilização - Política Orçamental: Estabilizadores -

Política Orçamental Tipos de estabilizadores	Monetarismo	Keynesianismo
• Automáticos ou endógenos	?	?
• Mistos (semi-automáticos)	?	?
• Discrecionários	?	?



Papel do Estado:

“Passivo”

“Activo”

... 3.c) Política de estabilização - Política Orçamental -

Política Orçamental Tipos de estabilizadores	Monetarismo	Keynesianismo
• Automáticos ou endógenos	Sim	Sim
• Mistos (semi-automáticos)	Não/sim	Sim
• Discricionários	Não	Sim



Papel do Estado:

“Passivo”

“Activo”

Exemplos?

... 3.c) Política de estabilização

- Política Monetária (PM) -

[Quando a PM (inc. Política Cambial) é independente dos políticos – O caso da UM na UE]

BCE, Banco Central Europeu:

- **INDEPENDÊNCIA**. O TUE diz: 1) A condução da PM na UM é exclusivo do BCE; 2) O BCE é independente. 3) Os órgãos políticos executivos (Governos dos Estados-membros da UM, Conselho Europeu, Comissão Europeia) não interferem na PM da UM.
- **OBJECTIVO PRIMEIRO** da PM do BCE: Não inflação (< 2% ano) ou estabilidade de preços.
- **OBJECTIVOS SUBALTERNOS** da PM do BCE: O crescimento económico. Os outros objectivos de estabilização (hiato do PIB, desemprego...).

Por conseguinte, em Portugal: As políticas macroeconómicas de estabilização ao alcance do País são a política _____ e a política _____.

... 3.c) Política de estabilização (A meu ver...)

Regra fundamental:

«Usar muitos instrumentos, um pouco de cada um, todos no mesmo sentido, todos ao mesmo tempo...»

«Sou por política de estabilização moderadamente activa.»

Quanto aos instrumentos, «sou por princípios de

- **multiplicidade,**
- **gradualismo,**
- **sincronismo,**
- **coerência**
- **convergência.»**

[Miguel Cadilhe, Trivialidades sobre Recessão e Défices Públicos, 1997]

4) Riscos e conflitos da PE

4.1) PE é incerteza...

Desfasamento (lags) de efeitos das políticas

Erros de instrumentos

Erros de doseamento

Erros de percepção tardia

Expectativas convergentes/divergentes

... 4) Riscos e conflitos da PE

4.2) PE é política...

Custos de impopularidade

Ciclos políticos. Eleitoralismos

Grupos de pressão

Burocratas e Sindicalistas

... 4) Riscos e conflitos da PE

4.3) PE é «trade off»... (exemplos)

Eficiência e Mérito versus redistribuição

Emprego e rigidez da escala versus Produtividade

Salários versus Competitividade

Rigor Macroec versus anseios Microec

Desemprego versus Inflação

Crescimento versus Déficit Externo

IDE versus Ordenamento Território

.....

5) PE e MACRO-IDENTIDADES

5.1) Procura e Oferta

Procura global = Oferta global

$$c + c_{SPA} + i + i_{SPA} + exp = y + imp$$

**1ª Equação
fundamental
em PE**

5.2) Investimento e Poupança

Investimento = Poupança

$$i + i_{spa} = s + s_{spa} - Btc$$

**2ª Equação
fundamental
em PE**

**Saldo
Corrente
SPA**

... 5.2) Investimento e Poupança

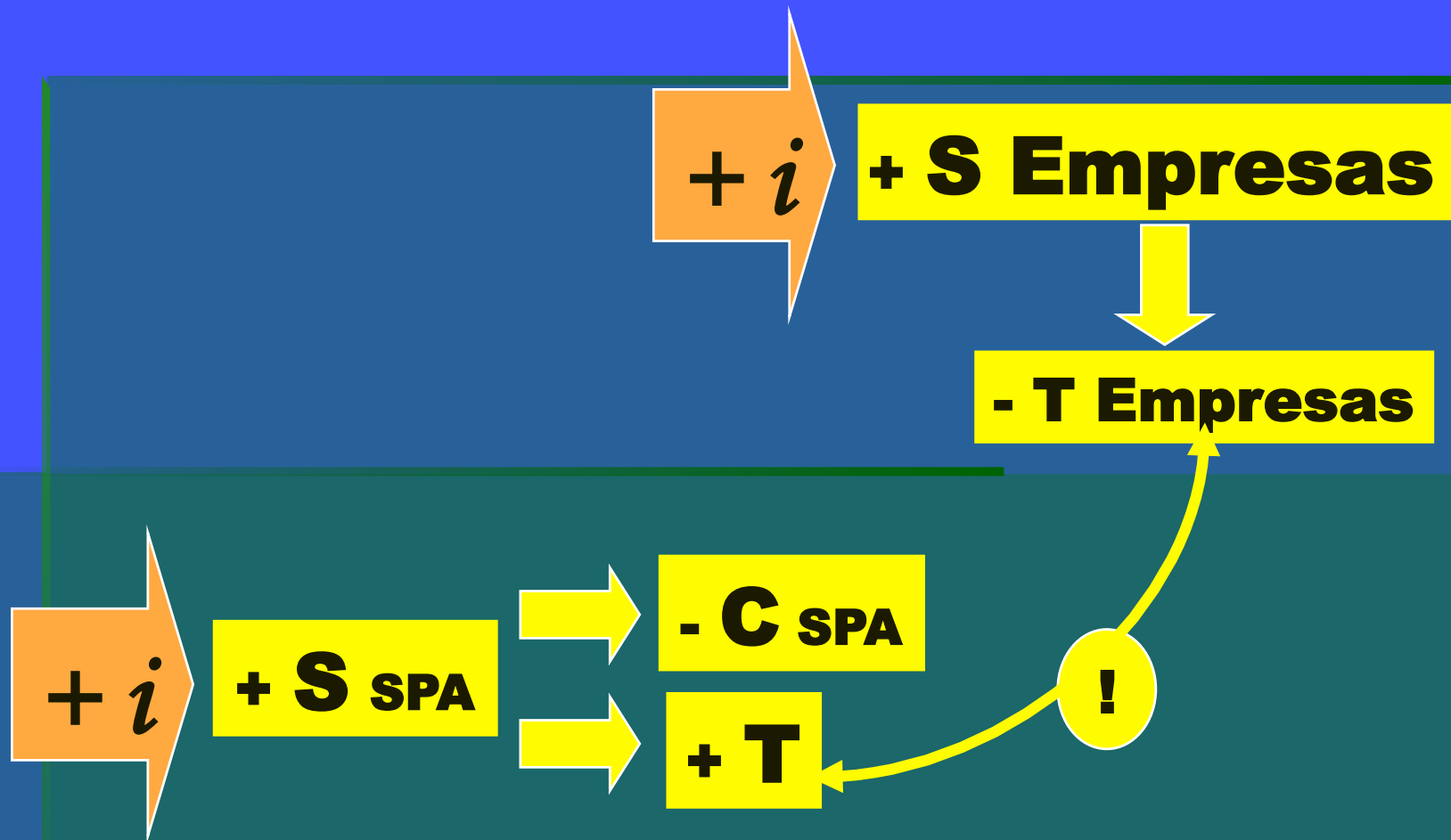
Investimento = Poupança

$$i = s + (s_{spa} - i_{spa}) - Btc$$

**Saldo
SPA
Corrente**

**Saldo SPA total =
Saldo corrente SPA
- Despesa de
Investimento SPA**

**... 5.2) Portugal: Objectivo =
= Mais investimento privado ?
Exemplo simples de Política Orçamental**



**... 5.2) Portugal: Objectivo =
= Mais investimento privado ?**

Exemplo simples de várias PE

+ *i*

P Orçamental (- T sobre Empresas)

P Monetária (!) (tx juro, M, P Cambial)

P Reformas Estruturais

P Anti - "Custos de contexto"

P Incentivos (Regime contratual de Inv.)

P Laboral

P Rendimentos

P Poupança

P

6) Taxas de crescimento

Anos	0	1	2	n
Valores	Y_0	Y_1	Y_2	Y_n
Taxas de variação %		r_1	r_2	r_n

Valores observados: $Y_n = Y_0 (1 + r_1) (1 + r_2) \dots (1 + r_n)$

Taxa média de crescimento?

É a taxa r tal que $Y_0 (1 + r)^n = Y_n$

Mas, atenção, esta taxa média só faz relevar os valores inicial e final.
A trajectória efectiva ou observada é substituída por uma trajectória exponencial.

Tipos de crescimento:

- a taxa constante $r_1 = r_2 = \dots = r_n = r$: $Y_n = Y_0 (1 + r)^n$ *Exponencial*
- a taxa progressiva $r_1 < r_2 < \dots < r_n$
- a taxa regressiva $r_1 > r_2 > \dots > r_n$
- em geral, taxa oscilante e irregular

... 6) Taxas de crescimento: 6.1) Real e Nominal

Seja:

r_R : Taxa de variação real de Y (ou a preços constantes)

r_N : Taxa de variação nominal de Y (ou a preços correntes)

p : Taxa de variação dos preços (taxa de inflação, adequada para o feito)

Relação exacta:

$$r_N = r_R + p + r_R * p$$

Relação aproximada, quando as taxas são pequenas:

$$r_N = r_R + p$$

Exemplos:

PIB: A taxa de crescimento nominal do PIB é aproximadamente igual à taxa de crescimento real do PIB mais a taxa de variação de seu deflator.

Salários: A taxa de crescimento nominal dos salários é aproximadamente igual à taxa de crescimento real dos salários mais a taxa geral de inflação (IPC ou “custo de vida”).

Juros: A taxa de juro nominal é aproximadamente igual à taxa de juro real mais a taxa de inflação (IPC, deflator do PIB, deflator do consumo, etc.).

... 6) Taxas de crescimento: 6.2) Total e Per capita

Seja:

r_T : Taxa de variação total de Y

r_{PC} : Taxa de variação per capita de Y

r_C : Taxa de variação do numero de 'cabeças' (população, emprego, etc)

Relação exacta:

$$r_T = r_{PC} + r_C + r_{PC} * r_C$$

Relação aproximada, quando as taxas são pequenas:

$$r_T = r_{PC} + r_C$$

Exemplos:

PIB per capita (nominal ou real): A taxa de crescimento do PIB per capita é aproximadamente igual à taxa de crescimento do PIB total menos a taxa de variação da população.

Emprego e produtividade: A taxa de crescimento real do PIB é aproximadamente igual à taxa de crescimento do emprego mais a taxa de crescimento da produtividade do trabalho.

Indicador XXX por mil (ou dez mil) habitantes: A taxa de crescimento deste tipo de indicadores é aproximadamente igual à taxa de crescimento do numerador XXX menos a taxa de crescimento da população. [O PIB per capita é um caso particular]