

RUDIGER DORNBUSCH

STANLEY FISCHER

RICHARD STARTZ

DÉCIMA EDIÇÃO |

MACROECONOMIA

Mc
Graw
Hill



SUMÁRIO

Prefácio *xiii*

PARTE

1

INTRODUÇÃO E CONTABILIDADE NACIONAL 1

1. INTRODUÇÃO 2

- 1-1 Macroeconomia Resumida em Três Modelos 4
- 1-2 Para Reforçar... 11
- 1-3 Esboço e Visão Preliminar do Livro 18
- 1-4 Pré-requisitos e Receitas 18

2. CONTABILIDADE NACIONAL 21

- 2-1 Produção e os Pagamentos de Fatores 22
- 2-2 Gastos e Componentes da Demanda 25
- 2-3 Algumas Identidades Importantes 30
- 2-4 Mensuração do Produto Interno Bruto 35
- 2-5 Inflação e Índices de Preços 37
- 2-6 Desemprego 41
- 2-7 Taxas de Juros e Taxas de Juros Reais 42
- 2-8 Taxas de Câmbio 45
- 2-9 Onde Encontrar os Dados 46

PARTE

2

CRESCIMENTO, OFERTA AGREGADA E DEMANDA AGREGADA E POLÍTICA ECONÔMICA 49

3. CRESCIMENTO E ACUMULAÇÃO 50

- 3-1 Contabilidade do Crescimento 52
- 3-2 Estimativas Empíricas do Crescimento 55
- 3-3 Teoria do Crescimento: Modelo Neoclássico 59

4. CRESCIMENTO E POLÍTICA ECONÔMICA 75

- 4-1 Teoria do Crescimento: Crescimento Endógeno 76
- 4-2 Política Econômica do Crescimento 84

5. OFERTA AGREGADA E DEMANDA AGREGADA 94

- 5-1 Curva de Oferta Agregada 98
- 5-2 Curva de Oferta Agregada e o
Mecanismo de Ajuste de Preços 101
- 5-3 Curva de Demanda Agregada 105
- 5-4 Política Econômica de Demanda
Agregada sob Hipóteses Alternativas de Oferta 107

- 5-5 Economia do Lado da Oferta 109
- 5-6 Juntando a Oferta Agregada e a Demanda Agregada no Longo Prazo 111
- 6. OFERTA AGREGADA: SALÁRIOS, PREÇOS E DESEMPREGO 114**
- 6-1 Inflação e Desemprego 115
- 6-2 Estagflação, Inflação Esperada e a Curva de Phillips Ampliada pelas Expectativas de Inflação 119
- 6-3 Revolução das Expectativas Racionais 123
- 6-4 Relação Salário-Desemprego: Por que os Salários são Rígidos? 125
- 6-5 Da Curva de Phillips para a Curva de Oferta Agregada 130
- 6-6 Choques de Oferta 133
- 7. ANATOMIA DA INFLAÇÃO E DO DESEMPREGO 140**
- 7-1 Desemprego 143
- 7-2 Inflação 144
- 7-3 Anatomia do Desemprego 144
- 7-4 Pleno Emprego 150
- 7-5 Custos do Desemprego 159
- 7-6 Custos da Inflação 161
- 7-7 Inflação e Indexação: Tornando a Economia Imune à Inflação 166
- 7-8 Um Pouco de Inflação é Bom para a Economia? 170
- 7-9 Teoria dos Ciclos Político-Econômicos 170
- 8. VISÃO PRELIMINAR DA POLÍTICA ECONÔMICA 176**
- 8-1 Uma Visão de Política Econômica Prática dos Meios de Comunicação 177
- 8-2 Política Econômica como Regra 179
- 8-3 Taxas de Juros e Demanda Agregada 180
- 8-4 Cálculo de Como Atingir a Meta 181

PARTE

**3. PRIMEIROS MODELOS 185**

- 9. RENDA E GASTO 186**
- 9-1 Demanda Agregada e Produto de Equilíbrio 187
- 9-2 Função Consumo e Demanda Agregada 188
- 9-3 Multiplicador 194
- 9-4 Setor Público 197
- 9-5 Orçamento 202
- 9-6 Superávit Orçamentário de Pleno Emprego 205
- 10. MOEDA, JUROS E RENDA 211**
- 10-1 Mercado de Bens e a Curva *IS* 216
- 10-2 Mercado Monetário e a Curva *LM* 224
- 10-3 Equilíbrio nos Mercados de Bens e Monetário 231
- 10-4 Derivação da Curva de Demanda Agregada 233
- 10-5 Tratamento Formal do Modelo *IS-LM* 235
- 11. POLÍTICA MONETÁRIA E POLÍTICA FISCAL 240**
- 11-1 Política Monetária 242
- 11-2 Política Fiscal e o Impedimento 251

- 11-3 Composição do Produto e Combinação de Políticas 256
- 11-4 Combinação de Políticas na Prática 260
- 12. RELAÇÕES INTERNACIONAIS 270
 - 12-1 Balanço de Pagamentos e Taxas de Câmbio 272
 - 12-2 Taxa de Câmbio no Longo Prazo 280
 - 12-3 Comércio de Bens, Equilíbrio de Mercado e a Balança Comercial 282
 - 12-4 Mobilidade de Capitais 286
 - 12-5 Modelo de Mundell-Fleming: Perfeita Mobilidade de Capitais sob Taxas de Câmbio Fixas 289
 - 12-6 Mobilidade Perfeita de Capitais e Taxas de Câmbio Flexíveis 293

PARTE



FUNDAMENTOS COMPORTAMENTAIS 305

- 13. CONSUMO E POUPANÇA 306
 - 13-1 Teoria de Consumo e Poupança do Ciclo de Vida-Renda Permanente 311
 - 13-2 Consumo sob Incerteza: Enfoque Moderno 315
 - 13-3 Outros Aspectos do Comportamento do Consumidor 320
- 14. GASTO COM INVESTIMENTO 331
 - 14-1 Demanda por Estoque de Capital e o Fluxo de Investimento 335
 - 14-2 Subsetores do Investimento - Não Residencial Fixo, Residencial e Estoques 344
 - 14-3 Investimento e Oferta Agregada 355
- 15. DEMANDA POR MOEDA 361
 - 15-1 Componentes do Estoque de Moeda 362
 - 15-2 Funções da Moeda 365
 - 15-3 Demanda por Moeda: Teoria 367
 - 15-4 Evidência Empírica 371
 - 15-5 Velocidade-Renda da Moeda 375
- 16. BANCO CENTRAL, MOEDA E CRÉDITO 382
 - 16-1 Determinação do Estoque de Moeda: o Multiplicador Monetário 384
 - 16-2 Instrumentos de Controle Monetário 387
 - 16-3 Multiplicador Monetário e Empréstimos Bancários 393
 - 16-4 Controle do Estoque de Moeda e Controle da Taxa de Juros 394
 - 16-5 Metas de Estoque de Moeda e de Taxa de Juros 395
 - 16-6 Moeda, Crédito e Taxas de Juros 398
 - 16-7 Quais são as Metas para o Banco Central? 401
- 17. POLÍTICA ECONÔMICA 404
 - 17-1 Defasagens nos Efeitos da Política Econômica 406
 - 17-2 Expectativas e Reações 411
 - 17-3 Incerteza e Política Econômica 414
 - 17-4 Metas, Instrumentos e Indicadores: Uma Taxonomia 416
 - 17-5 Política Econômica Ativista 417
 - 17-6 Qual Meta? - Uma Aplicação Prática 422
 - 17-7 Inconsistência Dinâmica e Regras *versus* Discricionariedade 424

18. MERCADOS FINANCEIROS E PREÇOS DE ATIVOS 432
 18-1 Taxas de Juros: Longo Prazo e Curto Prazo 433
 18-2 O Passeio Aleatório dos Preços de Ações 439
 18-3 Taxas de Câmbio e Taxas de Juros 444

PARTE

5

19. GRANDES EVENTOS, AJUSTES INTERNACIONAIS
 E TÓPICOS AVANÇADOS 447

19. GRANDES EVENTOS: A ECONOMIA DA DEPRESSÃO,
 HIPERINFLAÇÃO E DÉFICITS 448
 19-1 Grande Depressão: Fatos 449
 19-2 Grande Depressão: Questões e Idéias 454
 19-3 Moeda e Inflação nos Ciclos Econômicos Comuns 458
 19-4 Hiperinflação 462
 19-5 Déficits, Crescimento Monetário e Imposto Inflacionário 472
 19-6 Déficits Orçamentários: Fatos e Questões 478
 19-7 Previdência Social 486
20. AJUSTE INTERNACIONAL E INTERDEPENDÊNCIA 494
 20-1 Ajustes sob Taxas de Câmbio Fixas 495
 20-2 Mudanças de Taxa de Câmbio e
 Ajuste Comercial: Questões Empíricas 507
 20-3 Enfoque Monetário do Balanço de Pagamentos 511
 20-4 Taxas de Câmbio Flexíveis, Moeda e Preços 514
 20-5 Diferenciais de Juros e Expectativas da Taxa de Câmbio 520
 20-6 Flutuações de Taxa de Câmbio e Interdependência 523
 20-7 Escolha dos Regimes de Taxa de Câmbio 529
21. TÓPICOS AVANÇADOS 536
 21-1 Panorama da Nova Macroeconomia 537
 21-2 Revolução das Expectativas Racionais 542
 21-3 Microeconomia da Curva de Oferta Agregada
 com Informação Imperfeita 550
 21-4 Passeio Aleatório do PIB: A Demanda Agregada é Importante, ou Tudo se
 Deve à Oferta Agregada? 553
 21-5 Teoria do Ciclo Econômico Real 558
 21-6 Modelo Novo-Keynesiano de Preços Nominiais Rígidos 561
 21-7 Juntando Todas as Peças 565
- Apêndice 569
 Séries Históricas Seleccionadas do Produto Interno Bruto
 dos Estados Unidos e Outras Séries Relacionadas 570
 Estoque Real Líquido de Riqueza Tangível
 Reproduzível Fixa dos Estados Unidos, 1929-2005 571
 Estatísticas Macroeconômicas Internacionais Seleccionadas 572
- Glossário 573
 Índice 593