

# Aula Teórica 13

Abril de 2017

Economia II



- **Aula Teórica 13**

**Sumário:**

**7. Ciclos Económicos – Uma Introdução**

**Bibliografia:**

Frank e Bernanke (2011), cap. 10

Amaral et al. (2007), ponto 7.5

Economia II – Estes materiais não substituem a bibliografia da unidade curricular.

### Objetivos da aula:

No final desta aula o aluno deverá ser capaz de:

- Compreender a distinção entre ciclo e tendência
- Enunciar os conceitos de expansão e recessão.
- Compreender os conceitos de produto potencial e desvio cíclico.
- Compreender os conceitos de taxa natural de desemprego e desemprego cíclico.
- Entender a lei de Okun.

## **7. CICLOS ECONÓMICOS – UMA INTRODUÇÃO**

## 7.1. Recessões e expansões

### “Clima” económico:

- As condições económicas de longo-prazo são a determinante última do nível de vida.

### Alterações no “estado do tempo”:

- As flutuações de curto prazo são importantes para as condições de vida quotidianas.

### Recessão [ou Contração]:

- Existem (no mínimo) dois conceitos com esta designação:
  - Período durante o qual a economia cresce a uma taxa significativamente inferior à normal.
  - Período durante o qual o PIB real decresce em pelo menos dois trimestres consecutivos.
- Depressão:
  - Recessão particularmente aguda ou prolongada.

### Expansão:

- O mesmo acontece aqui:
  - Período em que a economia cresce a uma taxa significativamente acima do normal.
  - Período durante o qual o PIB real cresce em pelo menos dois trimestres consecutivos.
- Habitualmente, dura mais tempo que uma recessão.
- *Boom*:
  - Expansão particularmente forte e prolongada.

## 7.2. Características das flutuações de curto prazo

### Ciclos económicos:

- O nome pode sugerir que as flutuações económicas (à volta da tendência) são regulares.
- Na verdade, as flutuações económicas não são regulares nem na sua duração nem na sua amplitude.

### Alguns conceitos ligados ao ciclo económico:

- **Crista**:
  - Início da recessão.
  - Ponto mais alto da atividade económica que antecede a contração.

- **Cava:**
  - Fim da recessão.
  - Ponto mais baixo da atividade económica antecedendo a retoma.
- **Duração:**
  - Intervalo de tempo (“distância horizontal”) entre duas cavas (ou duas cristas ou...).
- **Amplitude:**
  - Intensidade das flutuações.
  - “Distância vertical” entre a cava e a crista.

#### **Expansões e recessões:**

- Fazem-se sentir em toda a economia.
- Não se limitam a alguns setores de atividade.
- Muitas vezes afetam várias economias.

#### **A taxa de desemprego:**

- Aumenta (diminui) de forma significativa durante as recessões (expansões).
- Varia em resultado do “desemprego cíclico”.

### **Inflação:**

- Tende a preceder as recessões.
- Tende a baixar (aumentar) com as recessões (expansões).

### **Bens duradouros:**

- Automóveis, habitação, bens de equipamento.
- São sensíveis às flutuações.

### **Serviços e bens não duradouros:**

- Alimentação, vestuário, calçado.
- Menos sensíveis às flutuações.

## **7.3. Medição das flutuações: desvio do produto e desemprego cíclico**

Produto (PIB) potencial potencial ( $Y_p$ ) ou...

... de pleno emprego:

- Nível de produto (PIB) real que seria atingido por uma economia se a utilização dos seus recursos se fizesse a uma taxa normal.
- Cresce ao longo do tempo.

Desvio (ou hiato) do produto ( $Y_t - Y_{p,t}$ ):

- Diferença entre o produto observado e o produto potencial, para um período  $t$ .
- Muitas vezes este desvio é medido em proporção do produto potencial:  $(Y_t - Y_{p,t})/ Y_{p,t}$ .

### Desvio recessivo ( $Y_t < Y_{p,t}$ ):

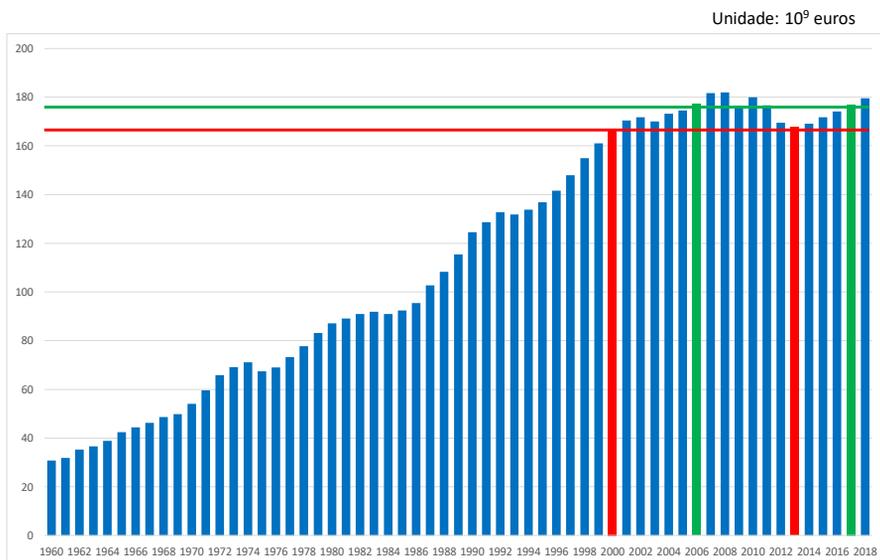
- Desvio do produto negativo, ocorre quando o produto potencial excede o produto observado.
- Ocorre quando os fatores primários (capital e trabalho) são utilizados abaixo do seu “normal”.

### Desvio expansionista ( $Y_t > Y_{p,t}$ ):

- Desvio positivo, o produto observado excede o produto potencial.
- Os fatores primários (capital e trabalho) são utilizados acima do seu “normal”.

- Economia II – Estes materiais não são parte integrante da bibliografia da unidade curricular.

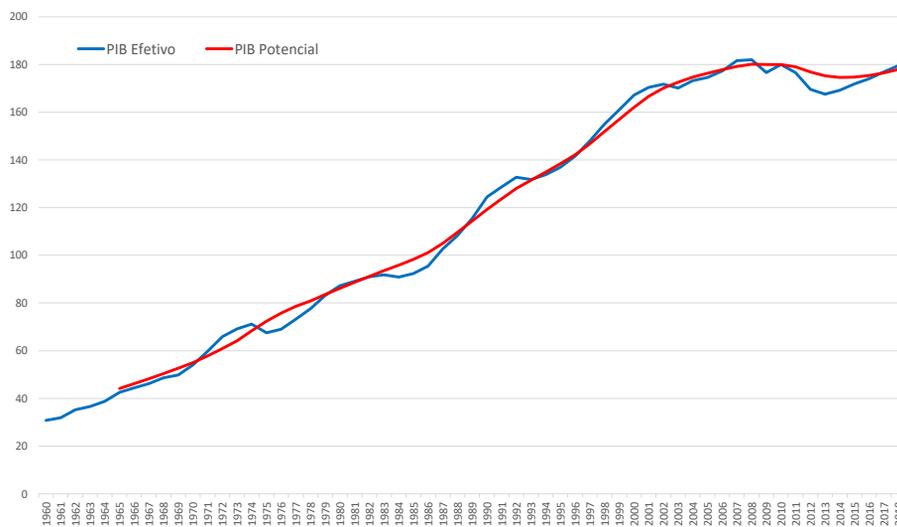
### Portugal: PIB Real, a preços de 2010



Fonte: AMECO, Abril 2017

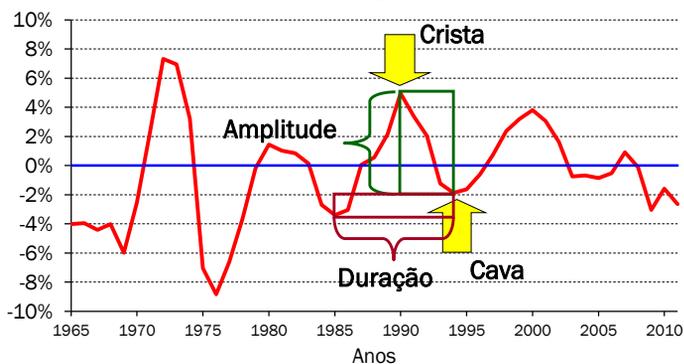
### Portugal: PIB observado versus PIB potencial

Unidade: Mil Milhões/Preços constantes 2010



Fonte: AMECO, Abril 2017

### Hiato Anual do Produto em Proporção do Potencial em Portugal: 1960-2011

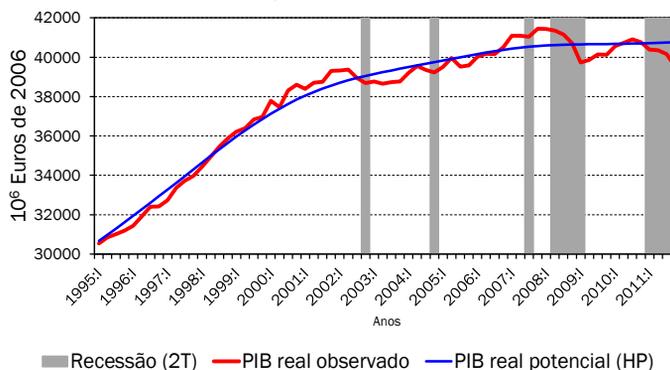


Fonte: [Comissão Europeia \(2012\)](#).

## Mas será a frequência anual a mais indicada para analisar as flutuações cíclicas?

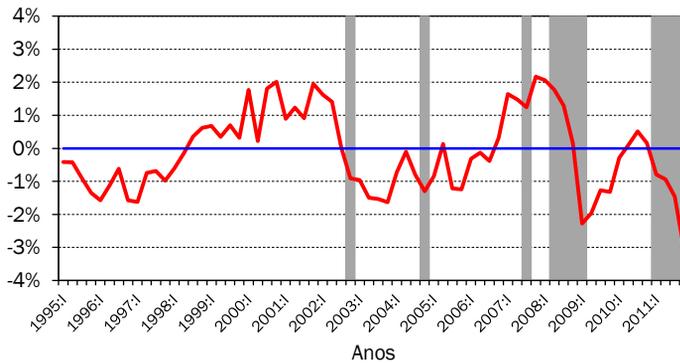
- Vantagens dos dados anuais:
  - existem séries temporais desde há mais tempo;
  - não exibem sazonalidade;
  - é a frequência “natural” para algumas variáveis (e.g. orçamentais).
- Vantagens dos dados trimestrais (ou mensais):
  - existem mais observações;
  - estão disponíveis mais atempadamente;
  - permitem uma observação mais detalhada.

PIB Real Trimestral Observado e Potencial em Portugal: 1995:I-2011:IV



Fonte: [INE \(2012\)](#).

**Hiato Trimestral do Produto em Proporção do Potencial em Portugal: 1995:I-2011:IV**



Fonte: [INE \(2012\)](#).

#### **Durante um desvio recessivo:**

- Os recursos são utilizados abaixo do seu normal (de longo prazo).
- A taxa de desemprego tende a ser elevada.

#### **Durante um desvio expansionista:**

- Os recursos são utilizados acima do seu normal (de longo prazo).
- A taxa de desemprego tende a ser baixa.

### Desemprego:

- Friccional:
  - Sempre presente.
- Estrutural:
  - Inadequação de longo prazo entre as competências dos trabalhadores e as competências requeridas pelos empregadores.
  - Sempre presente.

### Cíclico:

- Desemprego suplementar que prevalece durante as recessões.
- É positivo durante as recessões.
- É negativo durante as expansões.

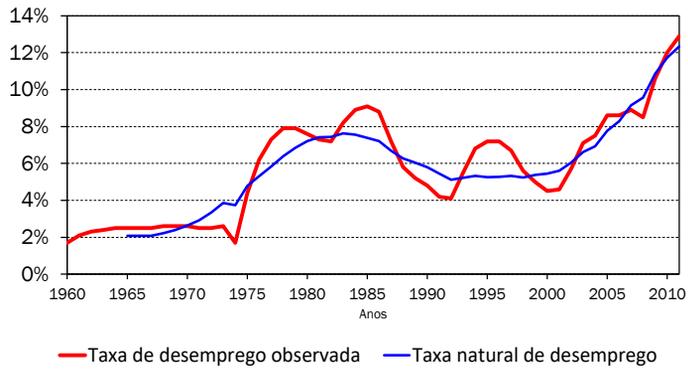
### Taxa natural de desemprego ( $u_p$ ):

- Parte do desemprego total atribuível ao desemprego friccional e ao desemprego estrutural.
- Taxa de desemprego quando a economia apresenta desvio nulo (não é expansionista nem recessivo).

### Desemprego cíclico: $u_t - u_{p,t}$ .

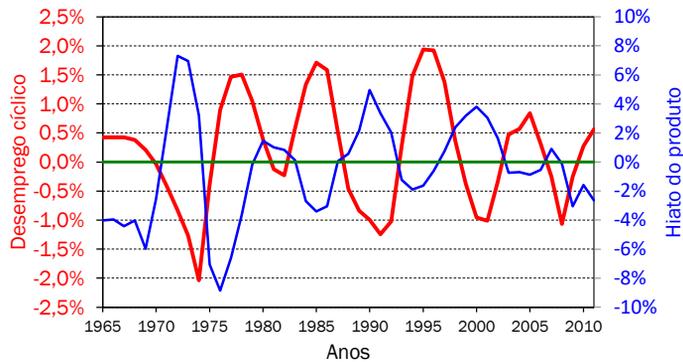
- $u_t$  - taxa de desemprego observada no período  $t$ .
- $u_{p,t}$  - taxa "natural" de desemprego no período  $t$ .
- Durante uma recessão temos:
  - Desemprego cíclico positivo ( $u_t > u_{p,t}$ ).
- Durante uma expansão temos:
  - Desemprego cíclico negativo ( $u_t < u_{p,t}$ ).

**Taxas de Desemprego Observada e Natural em Portugal: 1960-2011**



Fonte: [Comissão Europeia \(2012\)](#).

**Desemprego Cíclico e Hiato do Produto em Portugal: 1965-2011**



Fonte: [Comissão Europeia \(2012\)](#).

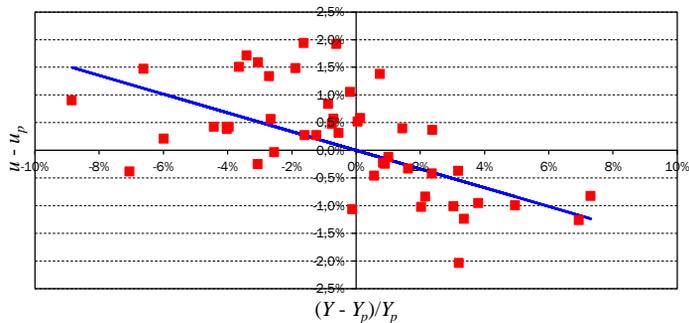
### Lei de Okun:

- Relação entre desvio do produto e desemprego cíclico.
- Quanto mais abaixo (acima) do potencial de situar o produto, mais acima (abaixo) se tenderá a situar a taxa de desemprego face ao seu nível natural:

$$u_t - u_{p,t} = f\left(\frac{Y_t - Y_{p,t}}{Y_{p,t}}\right)$$

com  $f'(\cdot) < 0$ .

### Relação entre Desemprego Cíclico e Hiato do Produto em Proporção do Potencial em Portugal: 1965-2011



Fonte: [Comissão Europeia \(2012\)](#).

## **Por que ocorrem as flutuações de curto prazo?**

### **E como se resolvem?**

#### **1. Alguns preços ajustam-se lentamente:**

- No curto prazo, as empresas satisfazem a procura aos preços pré-estabelecidos.
- Mudar os preços tem custos para as empresas.

#### **2. Alterações da procura agregada que afetam toda a economia:**

- Uma das principais causas dos desvios do produto.

#### **3. As empresas alteram os preços:**

- Aumentam os preços em resposta aos desvios expansionistas.
- Baixam os preços em resposta aos desvios recessivos.

#### **4. Existem mecanismos económicos de autocorreção:**

- Os desvios do produto tendem para zero no longo prazo.