

# OECD AT 50



## Evolving Paradigms in Economic Policy Making

Política Económica e Atividade Empresarial

Ano letivo 2018/2019

Trabalho realizado por:  
Catarina Rodrigues  
Pedro Domingues  
Raquel Santos  
Rita Ferreira

# OCDE

*Organização para a cooperação e desenvolvimento económico*

*“The mission of the OECD is to promote policies that will improve the economic and social well-being around the world”*

→ 1961

→ Democracia

→ Promoção do mercado económico livre

→ Desenvolver políticas para promover o desenvolvimento económico e o bem estar

→ 36 países membros



## CURRENT MEMBERSHIP

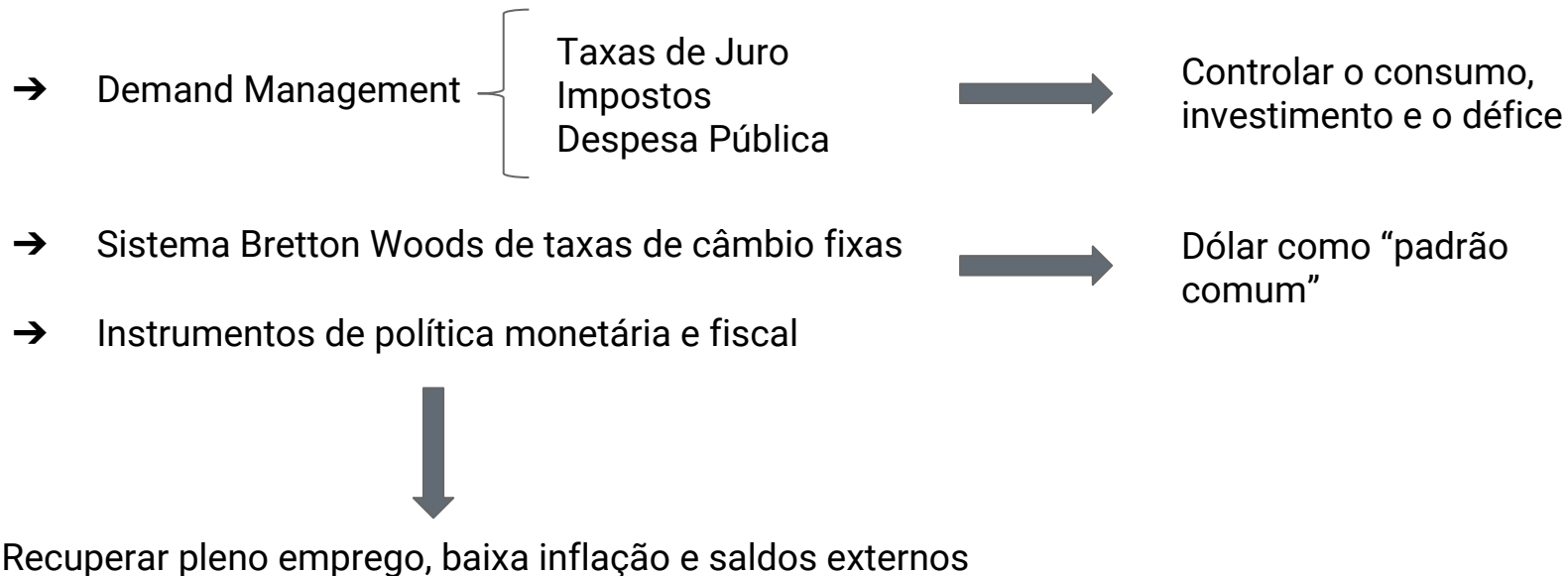
- |                                  |                           |                               |                                   |
|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| > <a href="#">Australia</a>      | > <a href="#">France</a>  | > <a href="#">Korea</a>       | > <a href="#">Slovak Republic</a> |
| > <a href="#">Austria</a>        | > <a href="#">Germany</a> | > <a href="#">Latvia</a>      | > <a href="#">Slovenia</a>        |
| > <a href="#">Belgium</a>        | > <a href="#">Greece</a>  | > <a href="#">Luxembourg</a>  | > <a href="#">Spain</a>           |
| > <a href="#">Canada</a>         | > <a href="#">Hungary</a> | > <a href="#">Mexico</a>      | > <a href="#">Sweden</a>          |
| > <a href="#">Chile</a>          | > <a href="#">Iceland</a> | > <a href="#">Netherlands</a> | > <a href="#">Switzerland</a>     |
| > <a href="#">Czech Republic</a> | > <a href="#">Ireland</a> | > <a href="#">New Zealand</a> | > <a href="#">Turkey</a>          |
| > <a href="#">Denmark</a>        | > <a href="#">Israel</a>  | > <a href="#">Norway</a>      | > <a href="#">United Kingdom</a>  |
| > <a href="#">Estonia</a>        | > <a href="#">Italy</a>   | > <a href="#">Poland</a>      | > <a href="#">United States</a>   |
| > <a href="#">Finland</a>        | > <a href="#">Japan</a>   | > <a href="#">Portugal</a>    |                                   |

# O Que É Um Paradigma?

*Paradigma: maneira de perceber e analisar o tema em estudo*

- Define (Hall, 1993):
  - os **objetivos** da política económica;
  - os **instrumentos** a usar para alcançar esses objetivos;
  - a **natureza do problema** ao qual essas políticas se referem
- Períodos de continuidade são ocasionalmente interrompidos pela descoberta de **anomalias**, que causam uma **mudança** de paradigma (Kuhn, 1962)

# Paradigmas do Passado – Anos 1960



# Paradigmas do Passado – Anos 1970

- Pressões externas em diversos países → Realinhamento das taxas de câmbio e períodos de flutuações, especialmente do dólar americano
- Acordo Smithsonian (1971) → Aumento do preço do ouro para 38\$ e 2,25% de margem de variação das moedas
- Guerra de Yom Kippur (1973):  
1º Choque Petrolífero →
  - Aumento dos preços do petróleo
  - Queda da produção da OCDE
  - Inflação sobe para cerca de 14%

# Paradigmas do Passado

## *Como lidar com a situação de estagflação?*

Desacordo entre os países e diversos pontos de vista

*Anos 1970*

→ **McCracken et al., 1977:**

Gerir cuidadosamente e limitar o crescimento a curto prazo



Expansão satisfatória e desinflação regular

→ **OECD Economic Outlook No. 22:**

-Maior ação de políticas de expansão, **evitando** uma recuperação muito acentuada da atividade e uma aceleração associada da inflação

-Países com melhores balanças de pagamentos, devem ajudar a “estimular” a economia mais rápido do que os países mais fracos

# Paradigmas do Passado

*Como lidar com a situação de estagflação?*

Outras Questões

*Anos 1970*

- É possível assegurar expansão a longo prazo através de políticas fiscais?
- Existe um trade-off a longo prazo entre a inflação e o desemprego?
- Desinflação sem rigor monetário?
- Serão as políticas de rendimento realistas? (exceto em períodos muito específicos e países pequenos)
- Deveria o setor público reduzir a percentagem de recursos nacionais que absorve?

# Paradigmas do Passado

*Bonn Summit (1978)*

*Anos 1970*

→ Acordo entre os países do G7



→ Alemanha Ocidental e Japão ➡ Adoção de políticas fiscais

→ EUA ➡ Aumento do preço do petróleo doméstico

→ Europa ➡ Chegar a acordo sobre as trocas comerciais entre os países-membros do GATT



# Paradigmas do Passado

*Revolução Iraniana (1979)*

*Anos 1970*

## 2º Choque Petrolífero:

- Novo aumento dos preços do petróleo
- Aumento acentuado da inflação

Em muitos países deu-se o aumento da **inelasticidade** económica e da taxa de **desemprego** estrutural

# Paradigmas do Passado – Anos 1980

## Tendências:

➡ Inflação a aumentar

➡ Produção fraca

Choque da Oferta

Lançamento de  
Reformas Estruturais  
nas economias da  
OCDE

Para as tornar mais:

- Eficientes
- Flexíveis
- Competitivas

# Paradigmas do Passado - *Política Monetária* (*Anos 1980*)

→ Controlo da inflação → Limitava o crescimento da oferta monetária

→ Adoção de **metas de crescimento** para agregados monetários, ou, na Europa, manter a **paridade da taxa de câmbio** com um país bem sucedido a controlar a inflação



Aumento das taxas de juro reais

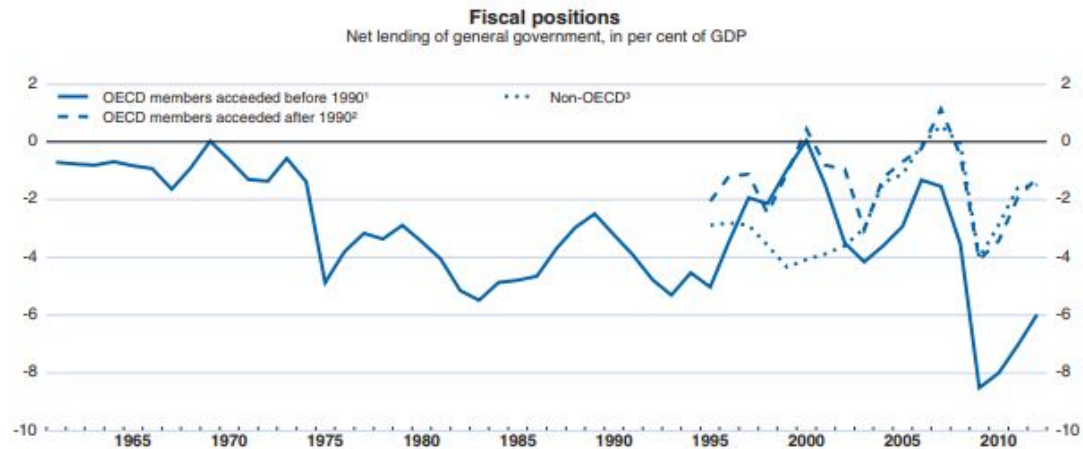


# Paradigmas do Passado

*Política Fiscal (orientada para médio-longo prazo)*

*Anos 1980*

- Reduzir ou eliminar défices
- Estabilizar ou diminuir rácios de dívida/PIB

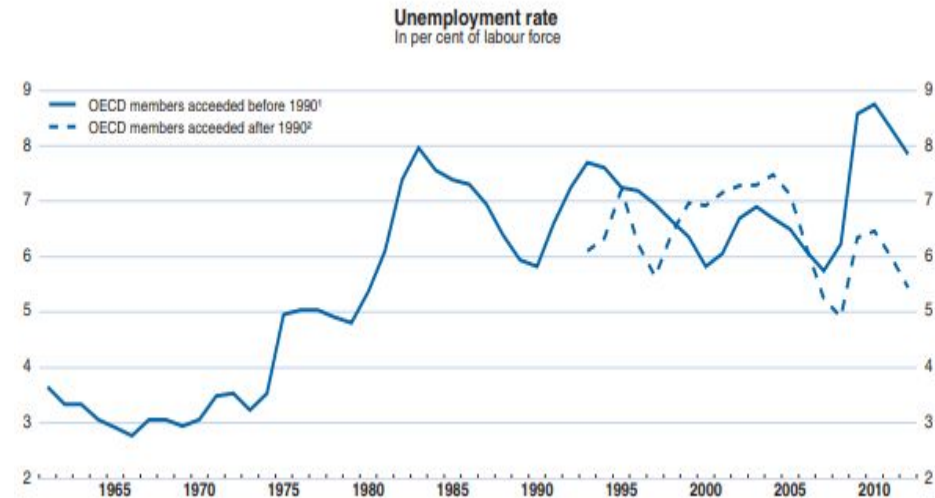


# Paradigmas do Passado – *Melhoria das políticas ao longo da década de 80*

- Aumento de confiança no setor privado
- Recuperação dos lucros
- Liberalização dos mercados financeiros
- Perspetiva de mercado único na Europa (1992)

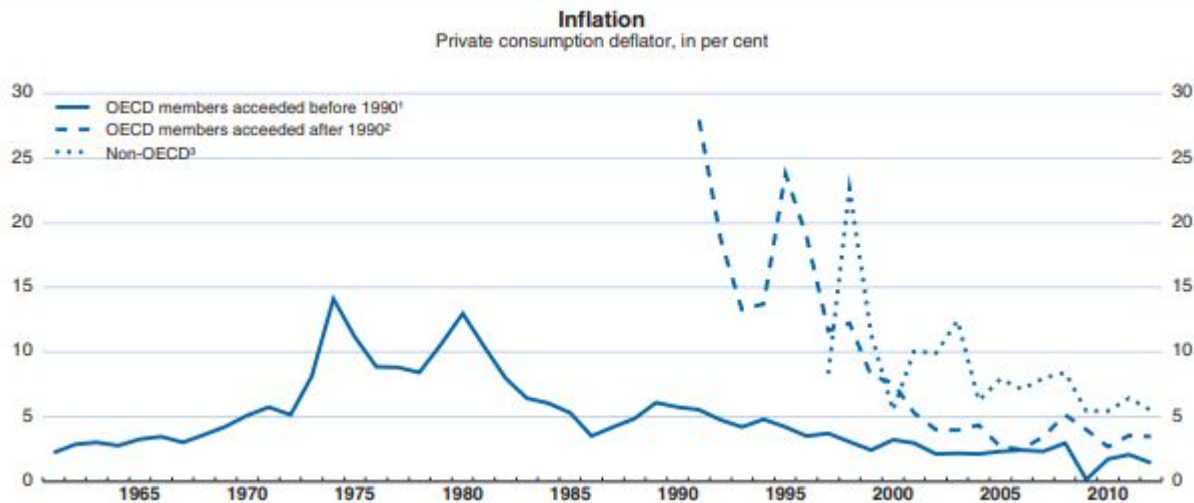
↓  
Recuperação das economias da OCDE

↓  
O emprego aumentou

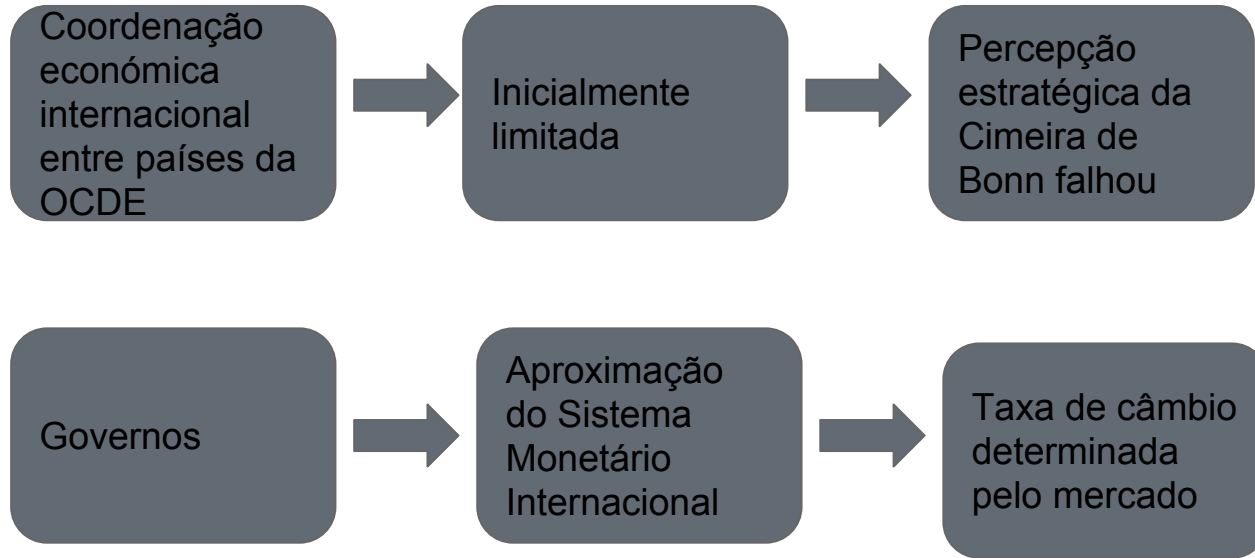


# Paradigmas do Passado – Anos 1980 – *Inflação*

- Não diminuiu tanto quanto era esperado
- Políticas monetárias direcionadas para metas de taxas de câmbio
- Expansão monetária não foi controlada com firmeza suficiente



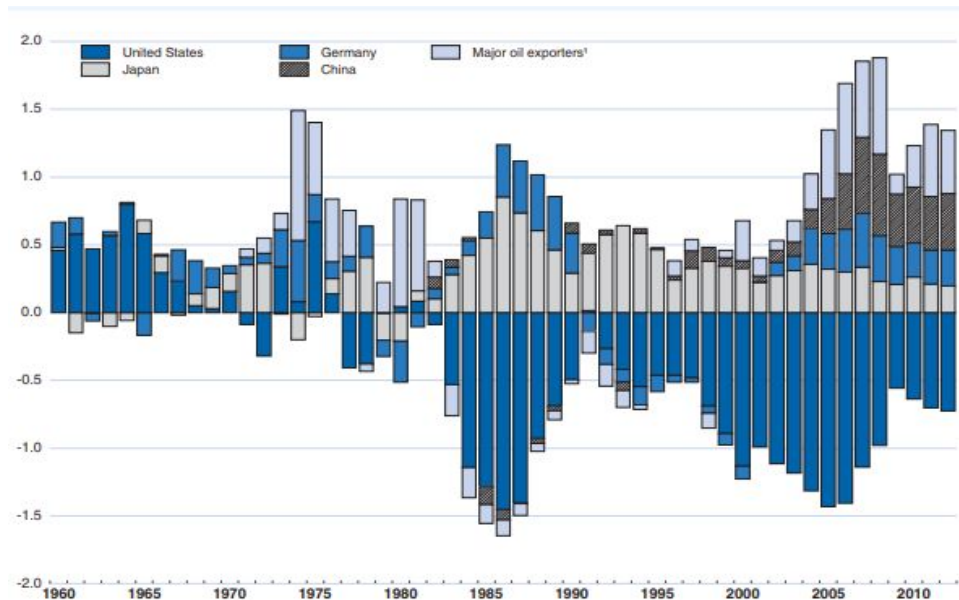
# Paradigmas do Passado – Anos 1980



# Paradigmas do Passado – Anos

## 1980 – *Desequilíbrios*

- Taxas de câmbio do dólar sobrevalorizadas
- Medidas protecionistas





# Paradigmas do Passado

*Cooperação  
Internacional*

*Anos 1980*



Re-alinhamento das taxas de câmbio

Coordenação de políticas monetárias

# Paradigmas do Passado

*Jobs Study (OCDE,  
1994)*

*Anos 1990*

- Progressos em termos fiscais insuficientes
- Evidências das limitações que as políticas macroeconómicas têm em diminuir o emprego

# Paradigmas do Passado

## *Reforma Estrutural*

*Anos 1990*

- Maior flexibilidade salarial
- Diminuição das barreiras da mobilidade laboral
- Mais concorrência no mercado de produtos
- Redução do efeito de histerese

# Paradigmas do Passado

## *Hipótese de Expectativas Racionais*

Anos 1990

- Diz que os mercados produzirão **melhores resultados** se os agentes voltados para o futuro confiarem nos “**policy makers**”
- As políticas macroeconómicas e reformas estruturais são inspiradas neste modelo, as quais se focam na **estabilidade** e aumentam a **flexibilidade microeconómica**

# Paradigmas do Passado

## *Recessão e Recuperação*

*Anos 1990*

- No início da década de 90 as maiores economias da OCDE estavam em recessão
- Nos **EUA** houve um crescimento superior a 3% por ano e um aumento da produtividade
- Na Europa verificou-se um melhoramento das finanças públicas e um controlo da inflação

# Paradigmas do Passado

## *Integração Económica Regional*

*Anos 1990*

- União Monetária Europeia
- NAFTA (Tratado Norte-Americano de Livre Comércio)
- Queda da cortina de ferro
- Surgem os tigres Asiáticos

# Paradigmas do Passado

*Anos finais da década  
de 90*

*Anos 1990*

- Crise Asiática (1997)
- Crise Russa (1998)
- Forte desempenho nas economias integrantes da OCDE
- Economias cada vez mais dependentes das TIC.

# Paradigmas do Passado

*Economia Mundial  
mais Integrada*

*Anos 2000 até à crise*

- Remoção das barreiras
- Liberalização dos fluxos de capitais
- Difusão das novas tecnologias
- Queda da “Iron Curtain”



Aumento de 5% para 20% dos fluxos Transfronteiriços



# Mercados Emergentes

## O caso da CHINA

*2ª Maior Economia  
do Mundo*

*Anos 2000*

- Excedentes de contas correntes
- Atrai investimento direto estrangeiro da OCDE
- Políticas de taxas de câmbio fixas
- Controlo das saídas de Capital
- Investimento em Treasury Bonds dos EUA



Reservas Cambiais - 50% do PIB

# Economias de Mercado Emergentes

*Principal Impulsionador do Crescimento Global*

*Anos 2000*

## 1) **Inflação Baixa nas Economias desenvolvidas**

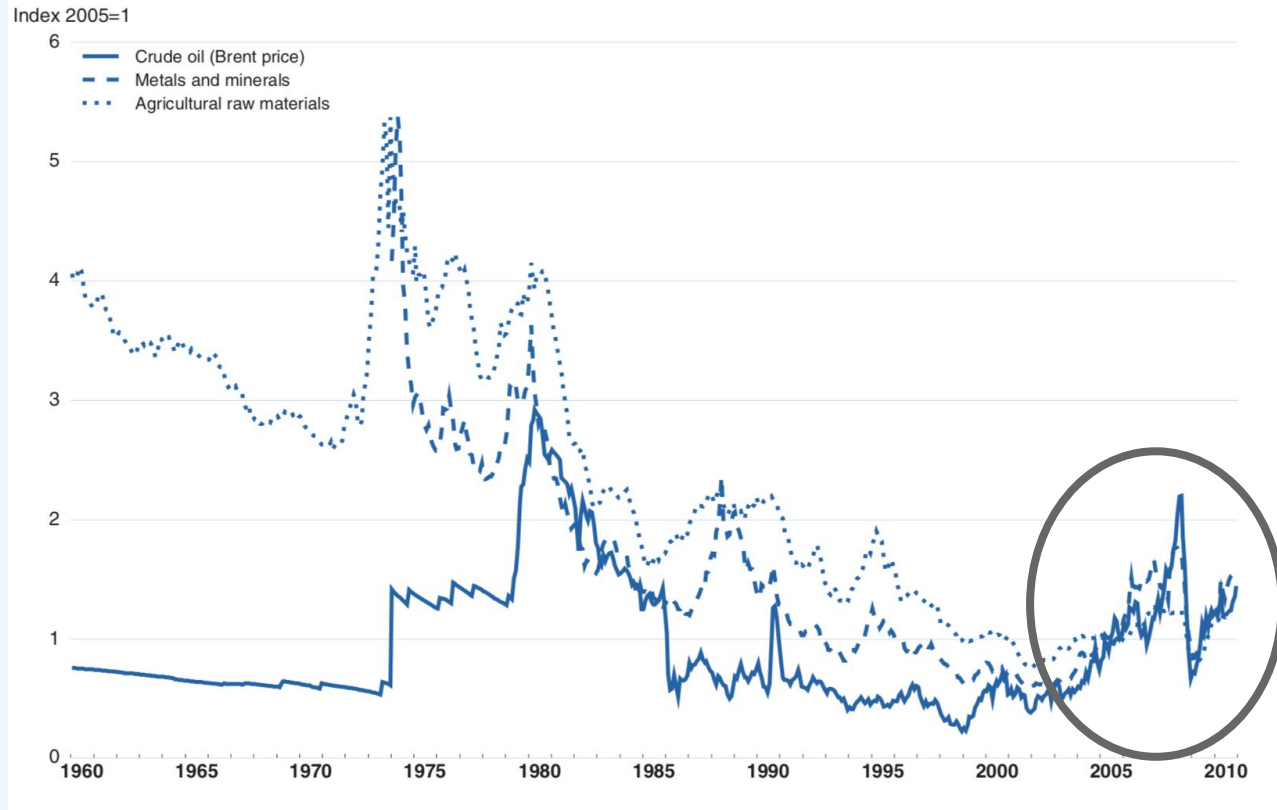
Devido a:

-Produtos de Exportação Baratos

-Economias de Escala

## 2) **Aumento da Procura de mão de obra pouco qualificada**

Figure 5. Real commodity prices<sup>1</sup>



1. Deflated by private consumption deflator.

Source: OECD, Main Economic Indicators database; OECD, Quarterly National Accounts database; and OECD calculations.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932428956>

# As novas tecnologias e o aumento do risco financeiro

*Desenvolvimento de produtos financeiros novos e mais complexos*

*Anos 2000*

- Desenvolvimento de novos produtos financeiros
- Fraca supervisão e regulação
- Negligência dos riscos

# Pós-crise das Dotcom

Anos 2000-2001

Anos 2000

- Os mercados de habitação e hipotecas assumiram o mercado das ações
- Os preços imobiliários subiram rapidamente
- Crescimento sustentado (baixa inflação)
- Aumento do preço de mercado de ações e títulos

Após



**instrumentos políticos** específicos para **tarefas específicas**

# Política Monetária

*Orientação para o futuro e para a estabilidade*

*Anos 2000*

→ Banco Central Europeu - Independente

**Objetivo:** Estabilidade de Preços

→ Reduzida taxa de inflação

→ Mercados vistos como eficientes e orientados para o futuro

→ Globalização

## SUCEDIDA

→ Taxa de inflação sucedida e estável

→ Procura agregada positiva

# Política Fiscal

*Melhorar as perspectivas de crescimento e a resiliência aos choques*

*Anos 2000*

- Manter as finanças públicas sólidas
- Reduzir e estabilizar a dívida pública

## FALHAS

- Incapacidade de atingir as finanças públicas
- Pacto Europeu para a Estabilidade e Crescimento-FALHOU
- Aumento de desequilíbrios do setor privado
- Previsões de orçamentos públicos demasiado otimistas
- Não foram feitas correções fiscais nos ativos financeiros

# Políticas Estruturais

*Promover o crescimento económico e melhorar as condições do mercado de trabalho*

*Anos 2000*

- Promover o crescimento económico a longo prazo
- aumentar a produtividade
- Inovação do capital humano
- Flexibilização dos regulamentos do mercado de trabalho

## **Sucedida em vários países**

*No entanto...*

- Pouca coordenação internacional - desequilíbrios na poupança e no investimento



# Quanto a questões políticas

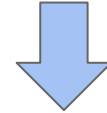
→ Não consideraram o rápido crescimento pós-cíclico:

→ Alavancagem financeira

→ Concentração de risco

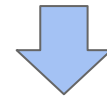
→ Potencial aumento da transmissão

transfronteiriça de choques económicos e  
financeiros



Mercado financeiro dos EUA afectam todo o sistema

bancário



Queda do preço dos ativos e perdas bancárias (2008-2009)

Obrigado!