

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

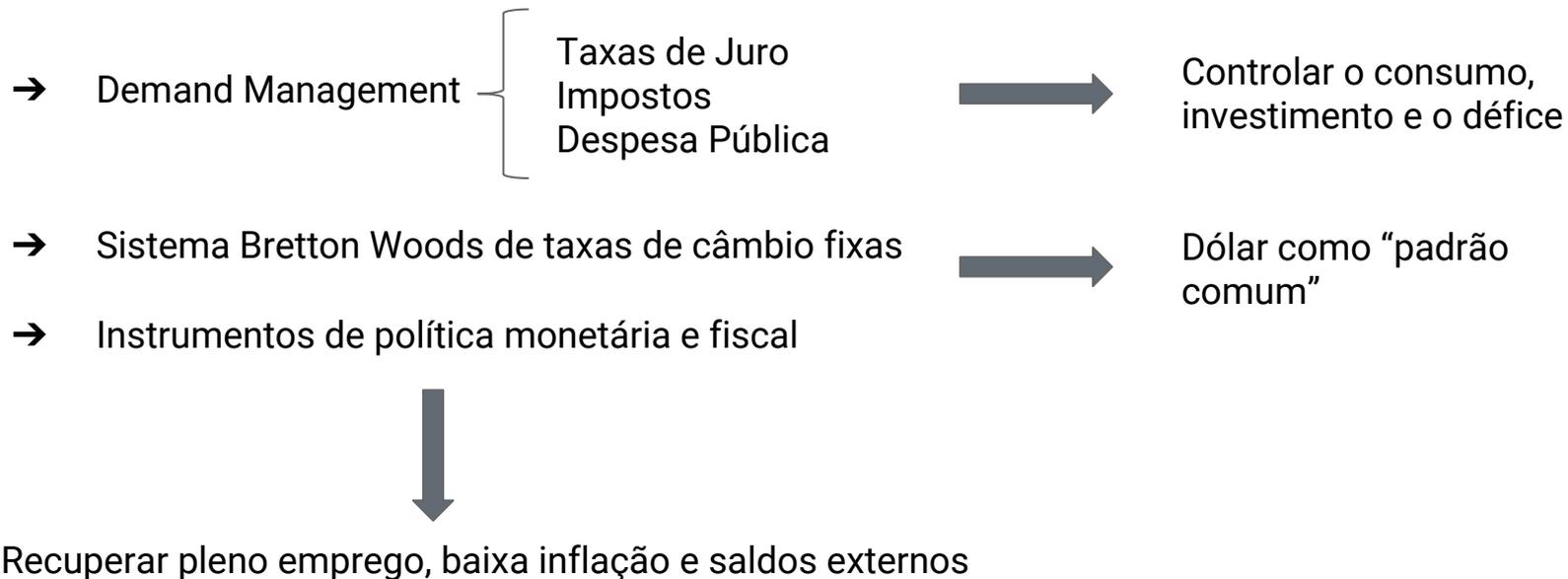
- | | | | |
|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| > Australia | > France | > Korea | > Slovak Republic |
| > Austria | > Germany | > Latvia | > Slovenia |
| > Belgium | > Greece | > Luxembourg | > Spain |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

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

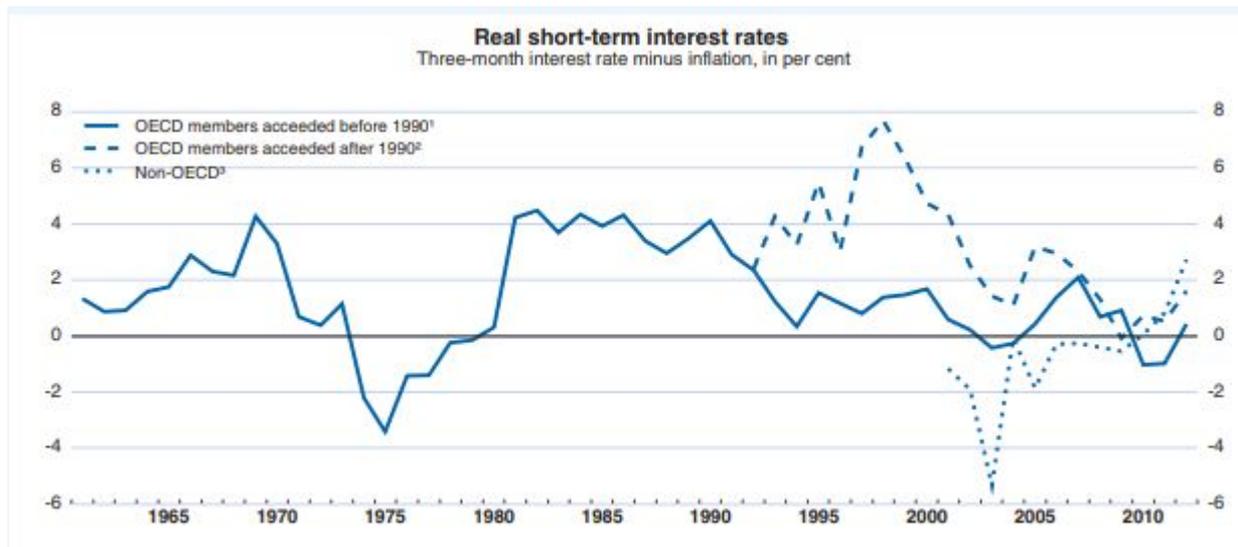
Paradigmas do Passado - *Política Monetária* (Anos 1980)

→ 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

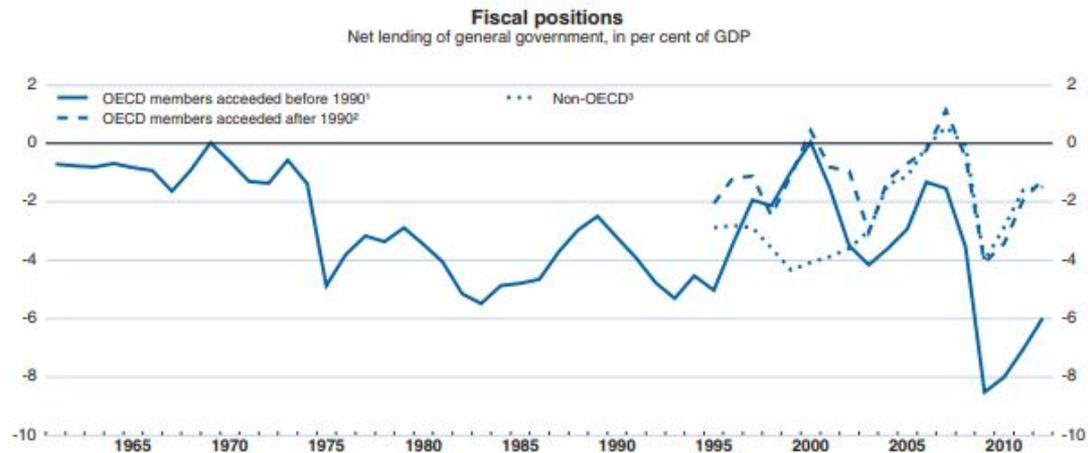


Paradigmas do Passado

Política Fiscal (orientada para médio-longo prazo)

Anos 1980

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

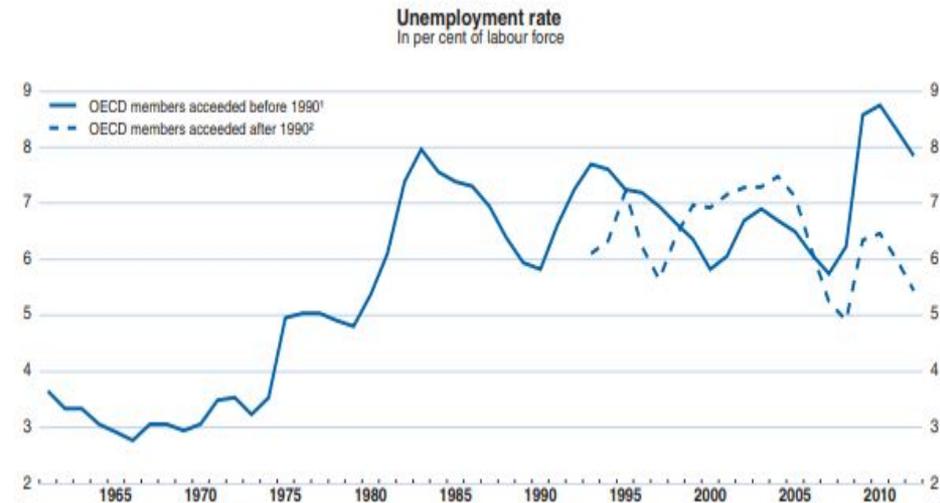


Paradigmas do Passado – *Melhoria das políticas ao longo da década de 80*

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

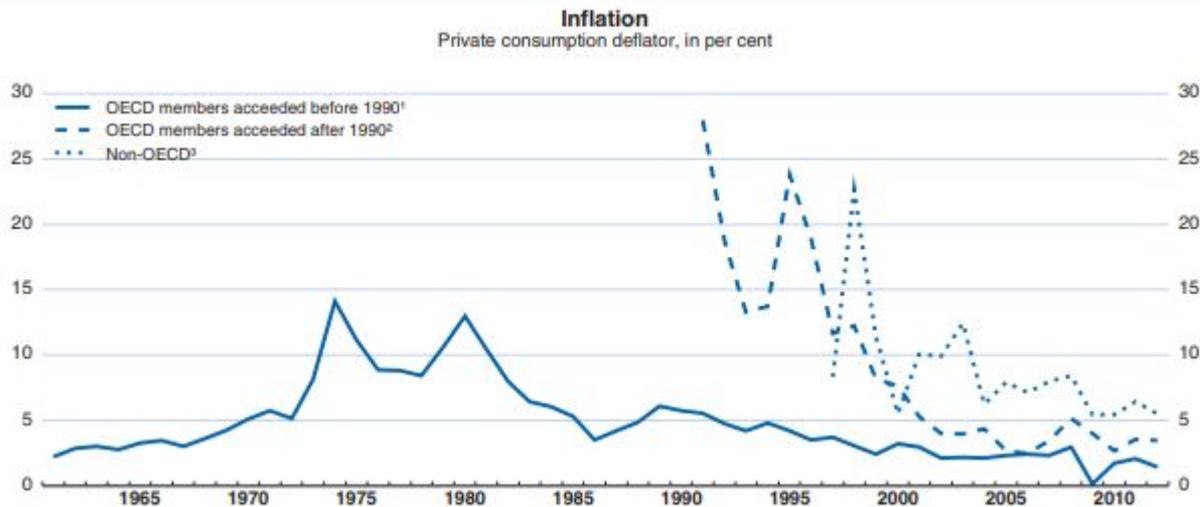
↓
Recuperação das economias da OCDE

↓
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



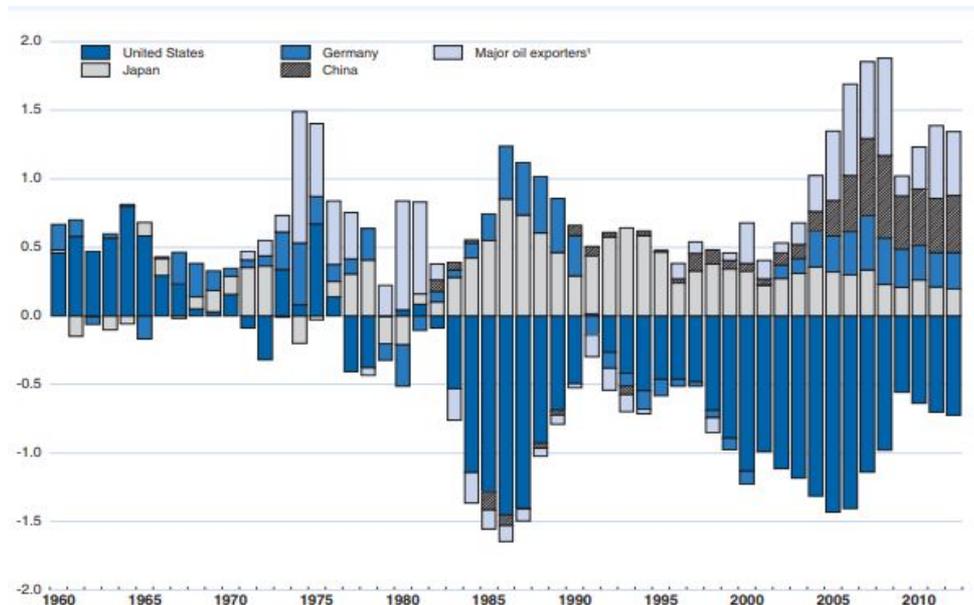
Paradigmas do Passado – Anos 1980



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

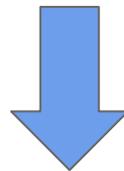
Mercados Emergentes

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**

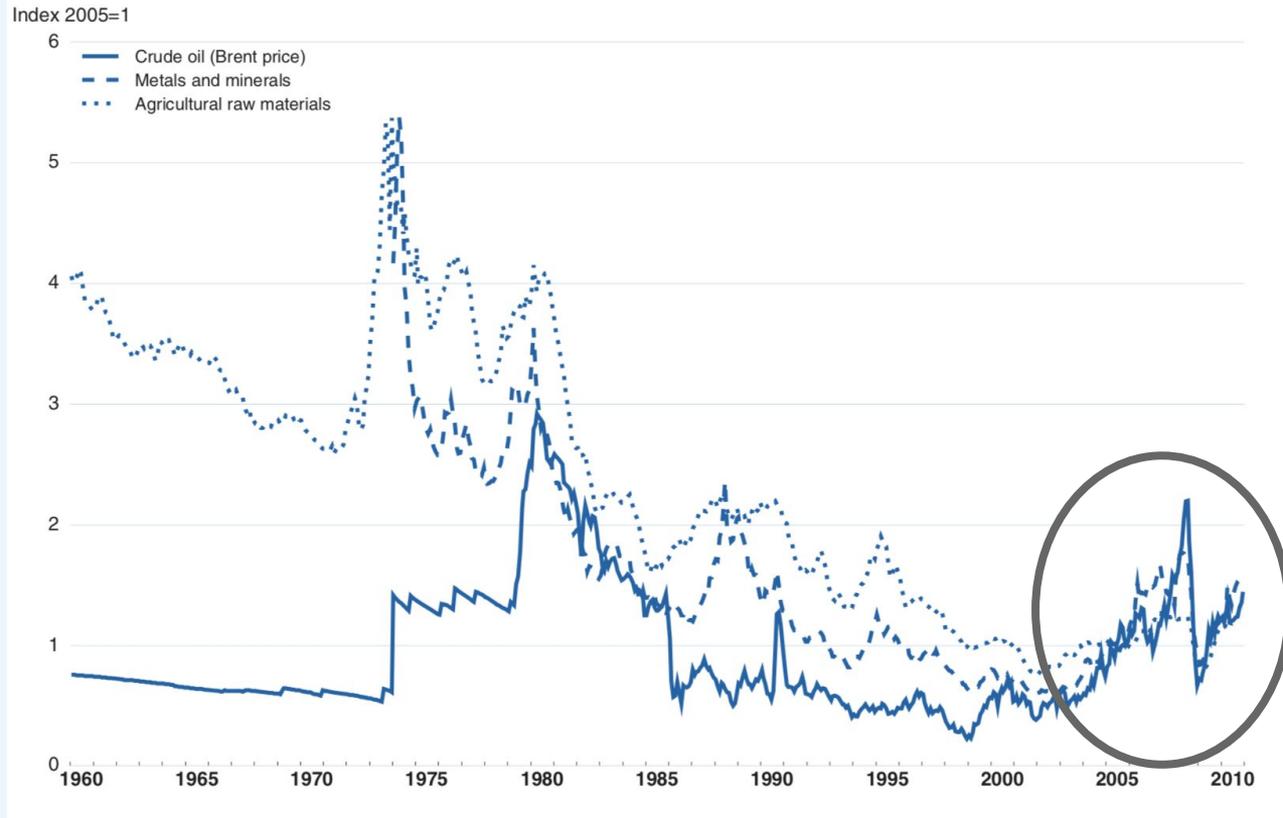
Devido a:

-Produtos de Exportação Baratos

-Economias de Escala

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

Figure 5. Real commodity prices¹



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

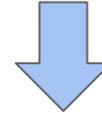
→ Não consideraram o rápido crescimento pós-cíclico:

→ Alavancagem financeira

→ Concentração de risco

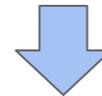
→ Potencial aumento da transmissão

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!