

7

Conclusões

Os resultados deste trabalho sugerem que a abertura da economia apresenta efeitos importantes sobre os parâmetros presentes na Curva de Phillips Neo-Keynesiana (CPNK). Em um modelo que considera preços rígidos segundo a sistemática de Calvo (1983) e apresenta inércia inflacionária de forma semelhante a Galí e Gertler (1999), a utilização de um modelo em economia aberta apresenta impactos tanto diretos quanto indiretos na dinâmica da inflação.

O impacto direto pode ser facilmente visualizado. Como no caso da CPNK padrão, a inflação encontra-se relacionada a uma medida de custo marginal e a expectativa de inflação futura. Entretanto, em economia aberta a inflação também sofre influências tanto da variação do câmbio real contemporâneo como de sua expectativa futura. Contudo, o impacto da variação cambial, apesar de estatisticamente significantes, não é quantitativamente importante.

Por outro lado, os impactos indiretos da utilização de um modelo em economia aberta parecem ser relevantes. Comparada a curva "híbrida" de Galí e Gertler (1999), o modelo em economia aberta reforça a parcela forward-looking em detrimento do componente backward-looking. Este efeito, em conjunto com o pequeno impacto quantitativo da variação cambial na inflação, pode indicar a taxa de câmbio como sendo uma variável informativa referente ao comportamento dos custos marginais. O aumento do peso relativo da expectativa de inflação futura em relação a inflação passada pode estar refletindo um aumento na trajetória futura de custos marginais, aumento este que pode estar relacionado com a pressão do câmbio sobre os preços no atacado. Assim, o papel do câmbio neste modelo seria primordialmente o de "informar" sobre o comportamento dos custos futuros.

Em relação a futuros direcionamentos de pesquisa, devido a evidente importância do custo marginal no comportamento dos preços, torna-se primordial um melhor entendimento não apenas de sua composição mas também de seu relacionamento com o hiato do produto. Este conhecimento

poderia contribuir de forma decisiva para a compreensão da dinâmica da inflação no curto prazo.