



Matheus de Carvalho Leme Cavallari

As Políticas Fiscal e Monetária Ótimas

Dissertação de Mestrado

Dissertação apresentada como requisito parcial para obtenção do título de Mestre pelo Programa de Pós-Graduação em Economia da PUC-Rio.

Orientador: Ilan Goldfajn



Matheus de Carvalho Leme Cavallari

As Políticas Fiscal e Monetária Ótimas

Dissertação apresentada como requisito parcial para obtenção do título de Mestre pelo Programa de Pós-Graduação em Economia da PUC-Rio. Aprovada pela Comissão Examinadora abaixo assinada.

Ilan Goldfajn

Orientador

Departamento de Economia PUC-Rio

Eduardo Henrique de Mello Motta Loyo

Departamento de Economia PUC-Rio

Maria Cristina Terra

EPGE/FGV

João Pontes Nogueira

Coordenador(a) Setorial do Centro de Ciências Sociais - PUC-Rio

Rio de Janeiro, 12 de março de 2004

Todos os direitos reservados. É proibida a reprodução total ou parcial do trabalho sem autorização da universidade, do autor e do orientador.

Matheus de Carvalho Leme Cavallari

Graduou-se em Economia na Universidade Estadual de Campinas (UNICAMP) em 2002. Nesta universidade participou por dois anos do programa de iniciação científica da Fundação de Amparo à Pesquisa do Estado de São Paulo. No ano seguinte ingressou no Programa de Mestrado em Teoria Econômica, onde concentrou sua pesquisa em Economia Monetária.

Ficha Catalográfica

Cavallari, Matheus de Carvalho Leme

As políticas fiscal e monetária ótimas / Matheus de Carvalho Leme Cavallari ; orientador: Ilan Goldfajn. – Rio de Janeiro : PUC, Departamento de Economia, 2004.

63 f. : il. ; 30 cm

Dissertação (mestrado) – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Economia.

Inclui referências bibliográficas.

1. Economia – Teses. 2. Políticas fiscal e monetária ótimas. 3. Externalidade do gasto público. 4. Bem público. I. Goldfajn, Ilan. II. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Departamento de Economia. III. Título.

CDD: 330

Agradecimentos

Aos professores do departamento de Economia da Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro pelo empenho recorrente em propiciar aos alunos do mestrado em Teoria Econômica um curso de qualidade superior e pelo incentivo à produção científica. Ambos esforços, me motivaram e permitiram que parte deste trabalho fosse apresentada no XXXI Encontro Nacional de Economia – ANPEC/2003.

Aos meus orientadores Ilan e Eduardo pela atenção, ensinamentos e sugestões acerca da dissertação. Agradeço, também, as interessantes discussões sobre as teorias e suas aplicações durante os ótimos cursos ministrados.

Aos “amigos do departamento” presentes nas discussões acaloradas sobre os diversos tópicos da Economia, entre outros não menos interessantes, nas freqüentes reuniões extra-didáticas. Em especial aos amigos Cristiano Barbosa, Daniel Carvalho, Joana Monteiro, Márcio Prado, Marina Ragucci e Régio Martins, os quais estiveram sempre ao meu lado neste empreitada, tornando-a muito agradável.

Não poderia deixar de mencionar dois grandes amigos e mentores Otaviano Canuto e Gilberto Tadeu Lima, os quais foram absolutamente determinantes no modo com o qual prossegui meus estudos. Sentirei sempre para com eles enorme gratidão e satisfação pelos momentos de amizade, paciência e aconselhamento.

À minha família pelo apoio ao desenvolvimento deste trabalho e pela compreensão de que parte deste projeto significaria abdicação de vários bons momentos de convivência.

À Maria Cristina Terra pela participação na banca e pelas interessantes sugestões.

Finalmente, ao governo brasileiro pelo importante apoio financeiro, totalizando

quatro anos de fomento às minhas pesquisas. Inicialmente, na graduação através da Fundação de Amparo à Pesquisa do Estado de São Paulo (FAPESP) e posteriormente no mestrado através da Coordenação de Aperfeiçoamento de Pessoal de Nível Superior (CAPES).

Resumo

Cavallari, Matheus de Carvalho Leme. **As Políticas Fiscal e Monetária Ótimas**. Rio de Janeiro, 2004. 63p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Economia, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

O presente trabalho tem objetivo de caracterizar as políticas fiscal e monetária ótimas e avaliar o comportamento do ganho de bem estar fruto do uso destas políticas. Para isto, utilizamos um modelo com rigidez de preços e concorrência monopolística em que a taxa de juros nominal e gasto público tem efeitos reais na economia, seguindo a literatura Novo-Keynesiana. Observamos que existe ganho no uso conjunto das políticas fiscal e monetária vis-à-vis o caso de independência destas políticas. Quanto maior a potência da política fiscal, maior a substituição do instrumento monetário pelo instrumento fiscal na gestão das políticas ótimas. Finalmente, quanto menor a persistência e/ou maior a volatilidade relativa da política fiscal no caso de independência, maior o ganho de bem estar em adotar as políticas ótimas.

Palavras-chave

Políticas Fiscal e Monetária Ótimas; Externalidade do Gasto Público; Bem Público

Abstract

Cavallari, Matheus de Carvalho Leme. **Optimal Fiscal and Monetary Policy**. Rio de Janeiro, 2004. 63p. MSc Dissertation - Departamento de Economia, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

The purpose of this work is to identify the optimal monetary and fiscal policy and to evaluate the welfare gains resulting from the cooperation of such policies. Based on a New-Keynesian approach, we investigate a model with price rigidity and monopolistic competition in which the nominal interest rate and the public spending have real effects on the economy. We found gains in the use of both fiscal and monetary instruments, compared to a framework of independence. As the power of the fiscal policy increases, there are welfare gains in substituting interest rate setting by public spending. There are also increasing welfare gains in cooperation when the fiscal policy is less persistent and/or more volatile in relation to other shocks.

Keywords

Optimal Fiscal and Monetary Policy; Policy Coordination; Public Spending
Externality

Sumário

1 Introdução	10
2 O Modelo	14
2.1. O Consumidor e a Demanda Agregada.	14
2.2. O Produtor e a curva de Phillips	18
2.3. O Governo	21
2.4. A Função de Bem Estar	23
3 As Políticas Fiscal e Monetária Ótimas	27
3.1. As Políticas Fiscal e Monetária Ótimas	29
3.2. Política Monetária Ótima com Gasto Exógeno	35
4 Simulações	37
4.1. O Comportamento das Políticas Fiscal e Monetária	39
4.1.1. Gasto Público Complementar	39
4.1.2. Gasto Público Substituto	41
4.1.3. Funções Impulso Resposta	44
4.2. Ganho de Bem Estar	46
5 Conclusão	53
6 Referências Bibliográficas	56
7 Apêndice	58
7.1. Apêndice A1	58
7.2. Apêndice A2:	59
7.3. Apêndice A3	61

Lista de figuras

Figura 1: Variâncias dos instrumentos em função da potência da política fiscal.	40
Figura 2: Variâncias das variáveis endógenas em função da potência da política fiscal.	41
Figura 3: Variâncias dos instrumentos em função da potência da política fiscal.	42
Figura 4: Variâncias das variáveis endógenas em função da potência da política fiscal.	43
Figura 5: Função Impulso Resposta para choque de custo ineficiente.	44
Figura 6: Função Impulso Resposta para choque de tecnológico.	45
Figura 7: Curva de ganho de bem estar para diferentes variâncias relativas dada a persistência da política fiscal exógena.	48
Figura 8: Curva de ganho de bem estar para diferentes persistências dada a variância relativa da política fiscal exógena.	50
Figura 9: Curva de ganho de bem estar para política fiscal exógena constante.	51
Figura 10: Pesos relativos para as projeções no sistema de metas para inflação flexível.	60