

# Relação de curto prazo entre desemprego e inflação

---

Roberto Guena de Oliveira

USP

## A descoberta da relação desemprego-inflação

Em 1958, Alban Wiliam Housego Phillips publicou um artigo que mostrava que mostrava uma relação inversa entre as taxas de desemprego e inflação no Reino Unido.

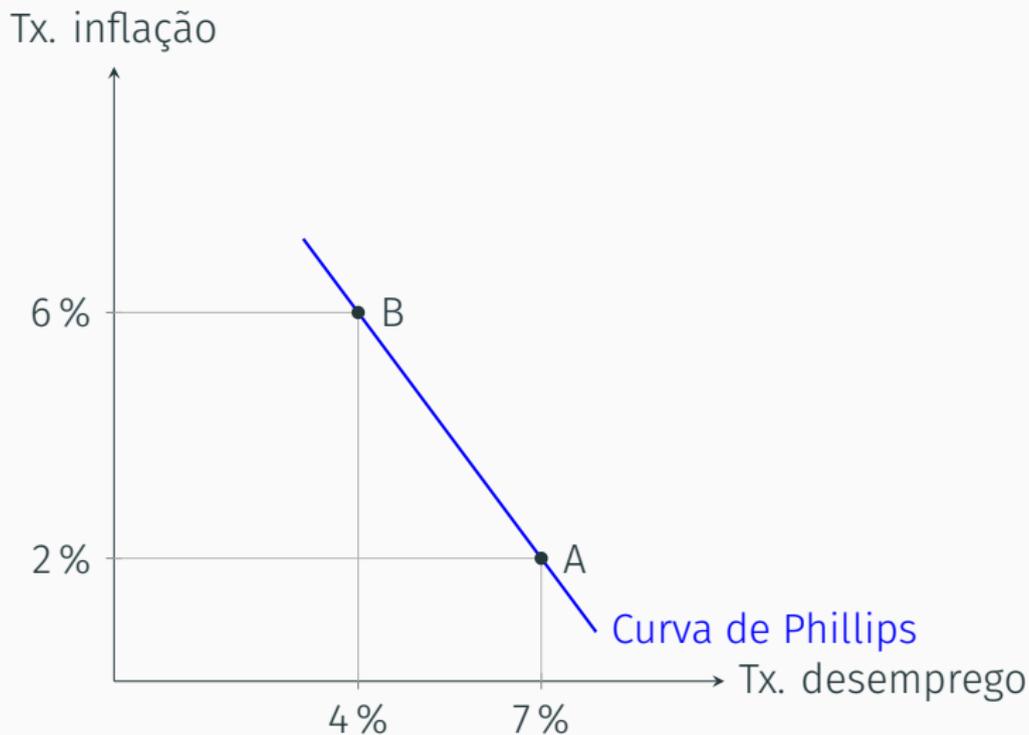
Em 1960, Paul Samuelson e Robert Solow publicam artigo mostrando a mesma relação para os Estados Unidos.

Para Samuelson e Solow, os governantes se defrontam com um **trade-off** entre o combate à inflação e o combate ao desemprego, o que pode sugerir que uma taxa de inflação mais elevada deve ser aceita para que a taxa de desemprego seja mais baixa.

## Curva de Phillips

A assim chamada curva de Phillips é a representação gráfica da relação entre taxa de desemprego (geralmente representada no eixo horizontal) e a taxa de inflação (geralmente representada do eixo vertical).

## Uma curva de Phillips hipotética



## Fundamentação teórica da curva de Phillips

No curto prazo, quando há uma expansão da demanda agregada a economia atinge um novo equilíbrio com nível de preços mais elevado (portanto, inflação em relação ao período anterior mais elevada) e produto mais elevado, pois a curva de oferta agregada de curto prazo é positivamente inclinada.

O produto mais elevado é associado a um nível de emprego mais baixo.

## A curva de Phillips de longo prazo

Porém, se a curva de oferta de longo prazo é vertical, no longo prazo, a demanda agregada apenas afeta o nível geral de preços e seus deslocamentos apenas afetam a taxa de inflação. O produto não é alterado em virtude desses deslocamentos.

Assim, no longo prazo, a curva de Phillips, assim como a curva de oferta agregada, é vertical.

## Expectativas e a curva de Phillips de curto prazo

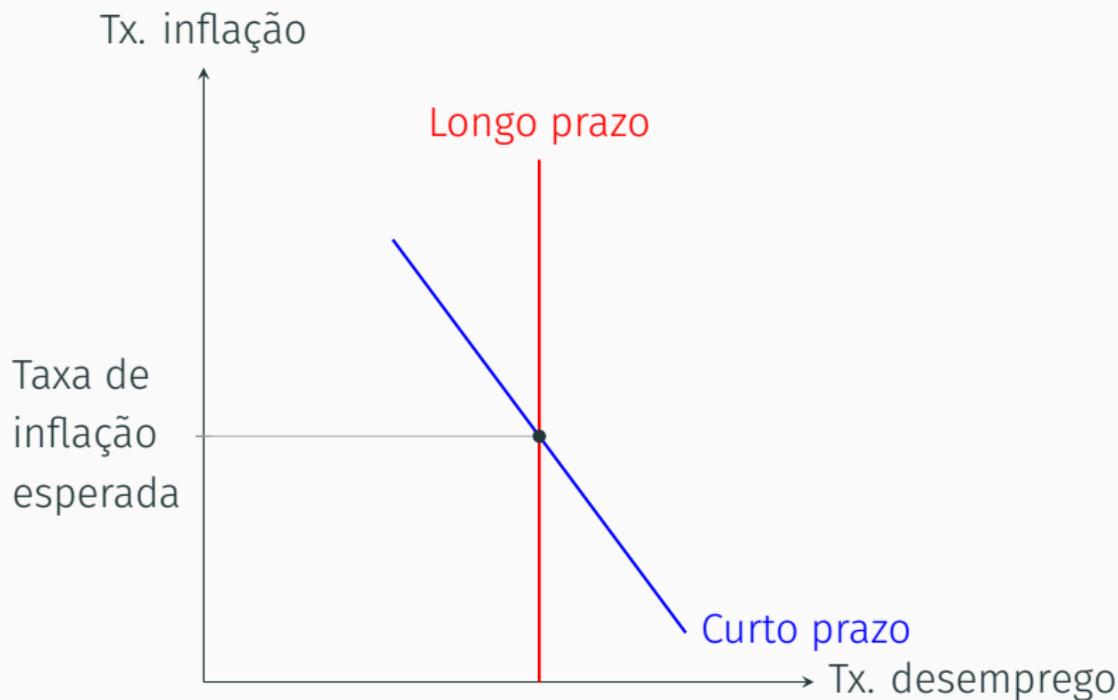
A inflação esperada é a taxa à qual as pessoas acreditam que o nível de preços vai mudar.

Dada a inflação esperada, a única maneira de fazer com que o desemprego fique aquém da taxa natural de desemprego é fazer com que a taxa de inflação fique acima da taxa esperada.

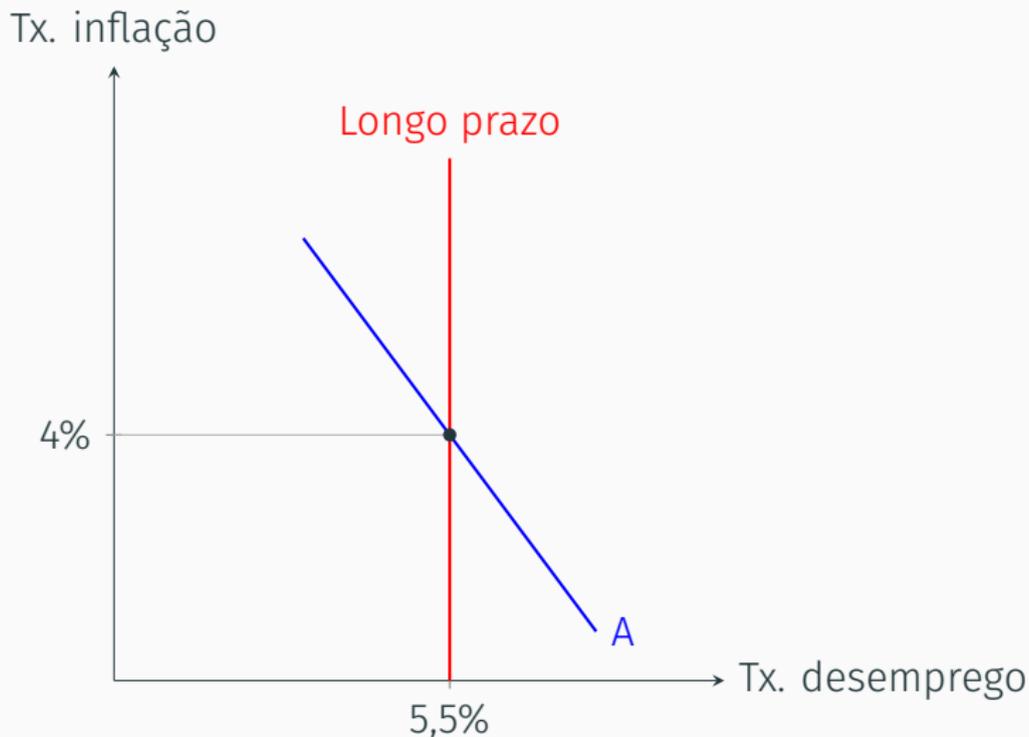
Essa relação pode ser expressa como se segue

$$\text{Taxa de desemprego} = \text{Taxa natural de desemprego} + a \left( \text{Inflação efetiva} - \text{Inflação esperada} \right)$$

# Curvas de Phillips de curto e longo prazos



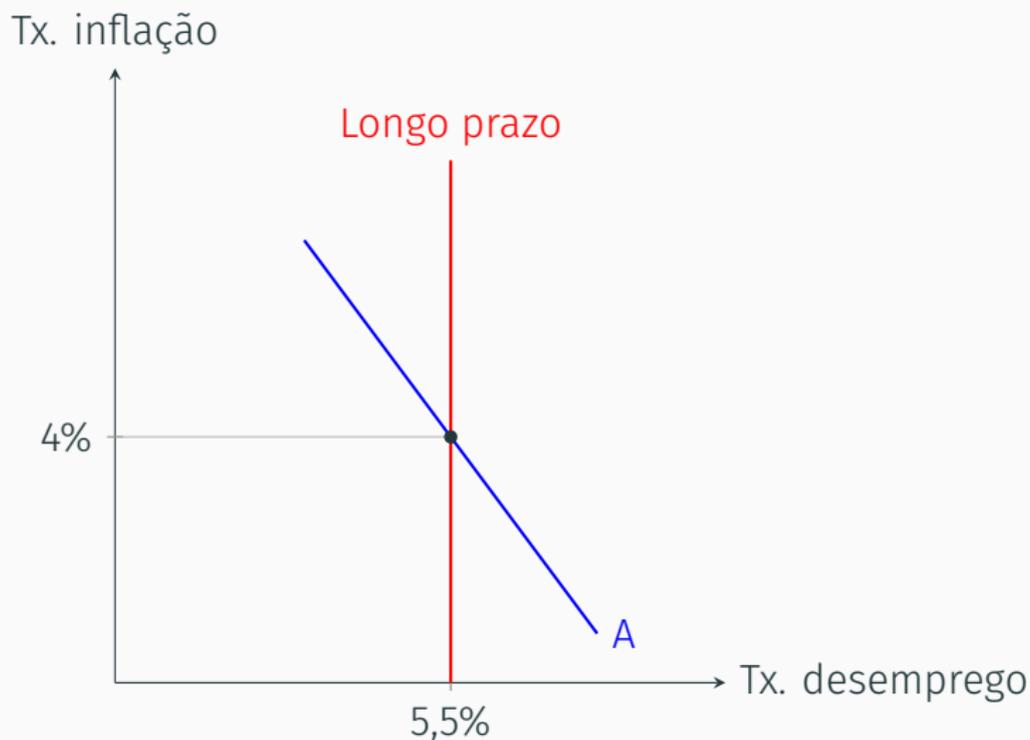
# Efeito de um aumento na taxa de inflação esperada



Tx. inflação



# Efeito de um aumento não esperado, mas continuado na taxa de inflação (curto prazo)



Tx. inflação

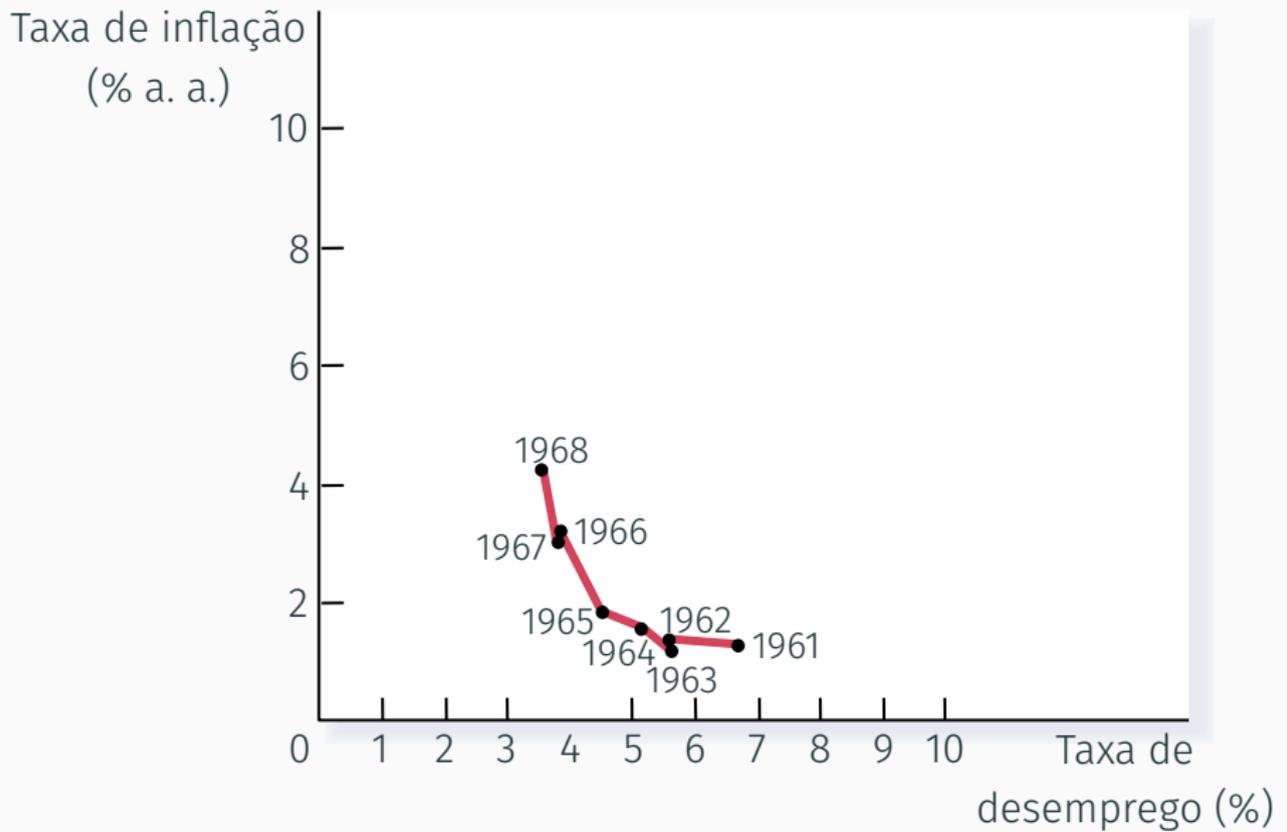
## A curva de Phillips e a política econômica

Na década de 1960, o governo americano adotou ativamente uma política de estímulo à demanda visando a obter menores taxas de desemprego às custas de maiores taxas de inflação.

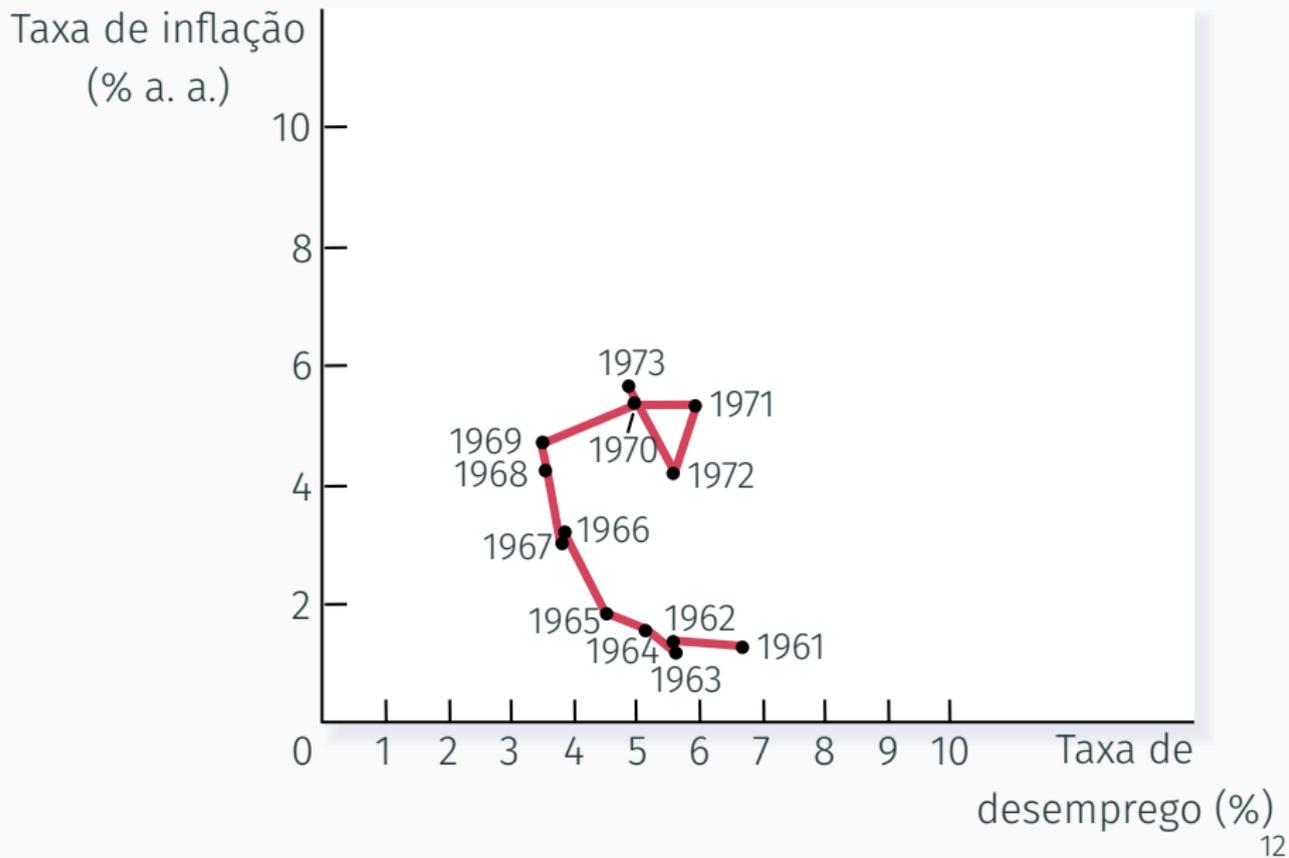
Em 1968, Milton Friedman e Edmund Phelps publicam artigos argumentando que não há razão para se crer que, no longo prazo a taxa de desemprego seja correlacionada à taxa de inflação.

Segundo eles, a inflação só tem efeito sobre o desemprego quando seu nível difere do nível esperado.

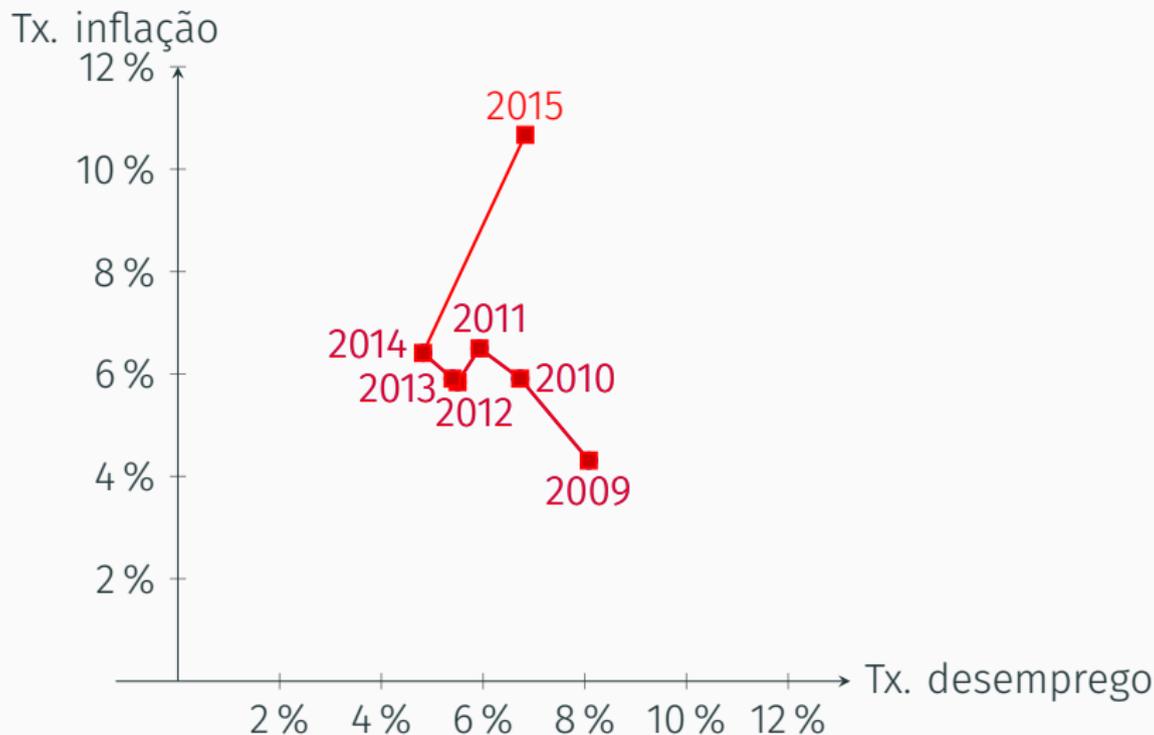
## Inflação e desemprego nos EUA — 1961–1968



# Inflação e desemprego nos EUA — 1961–1973



# Inflação e desemprego no Brasil — 2009–2015



# Inflação de preços controlados e de preços livres

