

*A crise e o futuro do liberalismo*

SEMINÁRIO DE ECONOMIA DE BELO  
HORIZONTE – 2009

Carlos Eduardo Soares Gonçalves  
FEA-USP

# *A crise e o futuro do liberalismo*

A importância dos mercados de capitais para o desenvolvimento e redução da desigualdade

- ❑ Encontro dos anônimos
- ❑ Seleção de investimentos
- ❑ Diversificação de riscos

Por que a R.I ocorreu na Inglaterra?

# *A crise e o futuro do liberalismo*

## Crédito e desigualdade

- ❑ Como o crédito pode ajudar no combate à desigualdade
- ❑ O banqueiro prêmio Nobel e as pobres mulheres de Bangladesh

# *A crise e o futuro do liberalismo*

Por que o mercado de crédito não é igual ao mercado de bananas?

- ❑ Trocas no tempo: apenas uma promessa...

  - ❑ Assimetria informacional

    - ❑ seleção adversa

    - ❑ perigo moral

- ❑ Gastando o dinheiro dos outros....

Conclusão: para funcionar bem, precisa de pilares institucionais sólidos e, por conta das falhas de mercado, precisa regular.

# *A crise e o futuro do liberalismo*

A fragilidade inerente do sistema de crédito: ativos de longo prazo e passivos de curto

- ❑ A teoria da feijoada e da dor de barriga: crises outras vão provavelmente ocorrer

# *A crise e o futuro do liberalismo*

“Maestro” x Neoclássicos

- ❑ A teoria econômica não despreza falhas de mercado, mas formuladores de política às vezes sim
  - ❑ A desregulamentação, crédito para todos, setor bancário sombra, etc, resultam da complacência do Maestro e sua orquestra, não dos livros de microeconomia

# *A crise e o futuro do liberalismo*

Bode expiatório: modelos incompletos

- ❑ Modelos tradicionais de RBC explicam sim bem a economia norte-americana fora da crise....ninguém nunca disse que eles explicavam crises!
- ❑ Erra quem diz que a macroeconomia não atenta para as questões micro (desde os anos 70 ela os vem incorporando)
- ❑ Claro, um modelo que incorpora tudo não é mais um modelo.

# *A crise e o futuro do liberalismo*

A luta entre o Bem e o Mal

- ❑ Os ideólogos de esquerda e quem não gosta de concorrência vão aproveitar a crise para criticar os mercados financeiros
- ❑ Nós economistas precisamos enfatizar a importância desses mercados para o bem-estar econômico

## *A crise e o futuro do liberalismo*

O que a crise acrescenta ao nosso conhecimento de *teoria econômica*?

- ❑ Pouco, dado que falhas de mercado já estavam incorporadas há muito tempo
- ❑ Antes, pensávamos que grande jogadores de LP teriam incentivos suficientes à auto-regulação. A crise nos ensinou que o poder destruidor do *Moral Hazard* é maior do que imaginávamos

# A crise e o futuro do liberalismo

O soluço coreano e o que realmente importa.....

Produto por habitante em dólares - países selecionados

