

# O PROCESSO DESINFLACIONISTA PORTUGUÊS:

## ANÁLISE DE ALGUNS CUSTOS E BENEFÍCIOS

(António Portugal Duarte)

### Resumo

O objectivo do presente estudo consiste na análise da política económica portuguesa de desinflação através de uma política de estabilização nominal do escudo.

Sabendo-se da reputação anti-inflacionista do *Bundesbank* e do papel exercido pelo marco alemão no processo de estabilidade cambial e do nível de preços europeu, é estudada a ancoragem do escudo português ao marco alemão.

Para além do conjunto de variáveis macro-económicas internas, foram ainda incluídas na análise variáveis que traduziam o contexto externo português, tais como o Índice de Preços no Consumidor, a Taxa de Juro Nominal e o Produto Interno Bruto da Alemanha. O estudo baseou-se na obtenção de relações de co-integração utilizando o método de Johansen, na construção de um modelo Near-VAR e na realização de uma análise de simulação de choques.

A aceitação da política monetária alemã e a fixação do escudo relativamente ao marco terá permitido à economia portuguesa alcançar com sucesso o objectivo prioritário de estabilidade dos preços. Porém, a par dos ganhos de credibilidade e estabilidade alcançados, a adopção de uma política desinflacionista traduziu-se por uma apreciação real do escudo.

Pretende-se com este estudo clarificar a influência que pode ter a apreciação da taxa de câmbio real sobre o produto e preços.

Se é sabido que Portugal fez enormes progressos no seu processo de integração europeia, permitindo-lhe actualmente integrar o grupo de países participantes na UEM, pode ser igualmente enunciado como custo do processo de desinflação a quebra da competitividade portuguesa, o que obviamente se reflecte na prática de baixos salários, condicionando deste modo o próprio crescimento do produto.

É por isso bastante útil conhecermos os benefícios desinflacionistas assim como os custos de *output* de tais políticas.

**Classificação JEL:** C32, C51, E42, E58, F31, F33

**Palavras-chave:** Política monetária, União Europeia, desinflação, co-integração, Near-VAR e simulação.