

Dicionário de ciências sociais

Estagflação

A. A palavra *estagflação* vem do inglês *stagflation*, resultado da combinação dos vocábulos *stagnation* e *inflation*. A estagflação é, portanto, o fenômeno da estagnação com inflação. A estagflação corresponde a um aumento da taxa de desemprego de mão-de-obra. Inflação é o aumento contínuo de todos os preços. Assim, na estagflação as taxas de inflação e de desemprego aumentariam simultaneamente.

B. Para alguns articulistas e mesmo para alguns economistas, o fenômeno da estagflação estaria em desacordo com a teoria econômica. Essa proposição baseia-se em uma interpretação parcial de um importante trabalho publicado na década de 50 por um economista neozelandês, professor da Escola de Economia de Londres. Nesse trabalho (Phillips, A. W. *The relation between unemployment and the rate of change of money wage rates in the United Kingdom, 1861-1957*. In: Lindaver, John. *Macroeconomics readings*. New York, Free Press, 1968) Phillips mostrou que, para um período de cerca de um século na Inglaterra, a taxa de variação dos salários nominais e a taxa de desemprego estavam negativamente correlacionadas. A representação dessa relação em um gráfico, colocando-se no eixo das ordenadas a taxa de variação dos salários e no eixo das abcissas a taxa de desemprego, passou a denominar-se *Curva de Phillips*. Como os preços nos setores industriais modernos baseiam-se nos custos de produção, e a mão-de-obra é o fator de produção mais importante, a taxa de variação dos preços, ou seja, a taxa de inflação, é função da taxa de variação dos salários. Assim, a Curva de Phillips estabelece uma correlação negativa entre a taxa de inflação e a taxa de desemprego. Portanto, quando a taxa de inflação aumenta, a taxa de desemprego deveria diminuir e não aumentar, como ocorre na *estagflação*.

C. Essa interpretação é parcial e não reflete a realidade, pelo menos por duas razões. Em primeiro lugar, em sua formulação original Phillips não considerou a influência da taxa de inflação esperada na determinação da taxa de variação dos

salários nominais. Para determinadas condições de desemprego no mercado de mão-de-obra, a taxa de aumento dos salários nominais será tanto maior quanto mais elevada for a taxa de inflação esperada. Em segundo lugar, a Curva de Phillips estabelece apenas uma única relação entre duas variáveis econômicas. No jargão dos economistas, uma única equação não pode determinar os valores de duas variáveis endógenas. Falta, obviamente, uma equação para que as duas variáveis sejam determinadas simultaneamente.

Um exemplo bastante sugestivo para ajudar a compreender a explicação do parágrafo anterior é o da determinação dos preços e quantidade para um produto cujo mercado seja do tipo competitivo. A curva de demanda, ou a curva de oferta, cada uma de per si, não determina os preços e as quantidades de mercado. É a conjugação das curvas de demanda e oferta que determinam simultaneamente os preços e as quantidades de mercado.

A estagflação é, portanto, um fenômeno perfeitamente previsível pela teoria econômica, desde que se leve em conta a taxa de inflação esperada na determinação da própria taxa de inflação, e o fato de que uma única equação não pode determinar os valores de duas variáveis; a taxa de inflação e a taxa de desemprego.

Fernando Holanda Barbosa

Ver também: *DESEMPREGO*
INFLAÇÃO
SALÁRIO NOMINAL