

PROJECTOS DE INVESTIGAÇÃO CIENTÍFICA E DESENVOLVIMENTO TECNOLÓGICO

RELATÓRIO FINAL

Relatório de Execução Material
Relatório de Execução Financeira

REFERÊNCIA DO PROJECTO Nº POCTI/32491/ECO/99-00

NORMAS PARA A ELABORAÇÃO DO RELATÓRIO FINAL

O **relatório final** é obrigatório após a execução plena do programa de trabalhos aprovado e deverá ser elaborado por forma a permitir a sua apreciação, sendo composto por duas partes:

1. A parte referente à **EXECUÇÃO MATERIAL** descreve de forma pormenorizada (incluindo tabelas, quadros ou mapas) a execução dos trabalhos do projecto ao longo do período considerado, de acordo com a programação e calendarização constante na proposta aprovada, bem como uma análise dos desvios verificados face ao programado, a fim de permitir a avaliação dos trabalhos de investigação desenvolvidos. Deve igualmente incluir cópia das publicações ou de outras formas de divulgação efectuadas no âmbito do projecto.
2. A parte referente à **EXECUÇÃO FINANCEIRA** discrimina a forma como foram aplicados os quantitativos atribuídos ao projecto aprovado, independentemente de já terem sido objecto de pedidos de pagamento. Para tal deve-se proceder ao preenchimento dos quadros constantes neste formulário.

Com vista a uma sistematização de procedimentos relativamente à elaboração do relatório de execução financeira, as despesas efectuadas no âmbito do projecto devem ser apresentadas por rubricas e discriminadas nos quadros em anexo.

Os documentos comprovativos das despesas efectuadas apenas deverão ser enviados em casos excepcionais em que não tenham sido anexados aos respectivos pedidos de pagamento apresentados à FCT.

Devem ser rigorosamente observadas as cláusulas do Regulamento para atribuição de financiamento a projectos de investigação científica e as Normas de execução financeira em vigor na FCT.

SPP

2003-10-09



Data de Entrada _____ Data de Verificação _____
Nº de Registo _____ Assinatura _____

Espaço reservado à Fundação para a Ciência e a Tecnologia

Referência do projecto: POCTI/32491/ECO/99-00

Título do projecto: "Timing, performance e causas do fracasso de planos de estabilização da inflação"

Data de Início do Projecto: 1 / Dezembro / 2000

Duração: 36 Meses **Prorrogado até:** / /

Data de Conclusão do Projecto: 30 / Novembro / 2003

Identificação da instituição proponente

Nome ou designação social Universidade do Minho

Morada Largo do Paço

Localidade Braga Código postal 4700

Telefone 253 604 100 Fax _____ Email _____

Unidade responsável pela execução do projecto

Nome Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE)

Morada Escola de Economia e Gestão, Universidade do Minho, Campus de Gualtar

Localidade Braga Código postal 4710-057

Telefone 253 604 510 (ext. 5532) Fax 253 676 375 Email nipe@eeg.uminho.pt

Identificação do investigador responsável

Nome Francisco José Alves Coelho Veiga

Telefone 253 604 534 Fax 253 676 375 Email fveiga@eeg.uminho.pt



Instituições que participam no projecto

(preencher só em caso de haver alterações)

	DESIGNAÇÃO
Instituição 1	
Instituição 2	
Instituição 3	
Instituição 4	

Equipa de investigação

(preencher só em caso de haver alterações)

NOME	CARGO/FUNÇÃO	TAREFAS	%TEMPO
Vitor Manuel Alves de Castro (de 1/12/2000 a 1/10/2001)	Bolseiro	1	100
Paula Cristina Martins da Silva Rocha (de 1/12/2001 a 1/3/2002)	Bolseira	1	100
Helena da Assunção Lopes de Magalhães Fernandes (de 1/3/2002 a 30/11/2003)	Bolseira	1 e 3	100

Esforço global do projecto, expresso na unidade pessoa*mês

(referente aos três anos de execução)

	Unidade: em número
Instituição Proponente	<input type="text" value="4"/> <input type="text" value="6"/>
Instituição 1	<input type="text"/> <input type="text"/>
Instituição 2	<input type="text"/> <input type="text"/>
Instituição 3	<input type="text"/> <input type="text"/>
Instituição 4	<input type="text"/> <input type="text"/>



Resumo dos trabalhos desenvolvidos

1ª Tarefa: Pesquisa bibliográfica e construção da base de dados:

- Triagem e análise dos artigos e livros mais recentes sobre a problemática da estabilização da inflação em países afectados por inflação crónica e sobre os sistemas políticos destes países;
- Recolha de dados sobre uma grande quantidade de variáveis económicas e políticas dos 10 países analisados nos primeiros artigos previstos para este projecto e realização de um conjunto de testes econométricos preliminares;
- Foi criada uma página na internet para este projecto.

2ª Tarefa: Atrasos e fracassos de programas de estabilização e inflação ao longo do tempo em vários países:

1) Publicação do primeiro artigo previsto:

- Veiga, Francisco José (2000), *Delays of Inflation Stabilizations*, *Economics & Politics*, 12(3), 275-295.

2) O segundo artigo previsto no projecto, sobre as causas do fracasso de programas de estabilização da inflação, foi submetido em Novembro de 2003 para publicação na revista *Economics Letters*.

Este artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE):

- Veiga, Francisco José, 2003, "The political economy of failed stabilization." *NIPE – Working Paper 13/2003*. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Submetido para apresentação nas seguintes conferências internacionais:

- *2004 Annual Meeting of the European Public Choice Society*, que terá lugar em Abril de 2004, em Berlim (Alemanha)
- *59th European Meeting of the Econometric Society*, que terá lugar em Agosto de 2004, em Madrid (Espanha).

3) O terceiro artigo, sobre as determinantes políticas e económicas da inflação ao longo do tempo e entre países, foi escrito em co-autoria com Ari Aisen, do Fundo Monetário Internacional. O artigo está de momento a ser analisado pelo Prof. Carlos Végh (UCLA), que é um dos maiores peritos a nível mundial nesta temática. Assim que recebermos os seus comentários, trataremos de os incorporar e de submeter o artigo para publicação numa revista científica internacional.

Este artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas:

- Aisen, Ari and Francisco José Veiga, 2002, "Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis," *NIPE – Working Paper*, 10/2003. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

O artigo foi apresentado em duas conferências internacionais:

- *2003 Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association*, Puebla, México, Outubro de 2003.
- *2003 Latin American Meeting of the Econometric Society*, Cidade do Panamá, Panamá, Agosto de 2003 (a apresentação do artigo foi feita por Ari Aisen).

Apresentado nos *Seminários do Departamento de Economia* da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho em Novembro de 2003.

Submetido para apresentação no *19th Annual Congress of the European Economic Association*, que terá lugar em Agosto de 2004, em Madrid.

Este artigo consta na versão em CD-ROM das actas do *2003 Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association*, realizado em Puebla, México, em Outubro de 2003.



4) Foi elaborado um artigo, não inicialmente previsto, sobre a influência da ajuda financeira do Fundo Monetário Internacional no atraso dos programas de estabilização da inflação. O mesmo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE):

- Veiga, Francisco José, 2002, "IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations," *NIPE – Working Paper*, 2/2002. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Este artigo foi apresentado em duas conferências internacionais e numa conferência nacional:

- *2002 Meeting of the Public Choice Society*, San Diego, EUA, Março de 2002.
- *XIII World Congress of the International Economic Association*, Lisboa, Setembro de 2002.
- *7ª Conferência da Sociedade Portuguesa de Investigação em Economia (SPIE)*, Aveiro, Portugal, Junho de 2002.

Apresentado num seminário do departamento de economia e gestão da Universidade da Beira Interior em Maio de 2002.

Este artigo consta na versão em CD-ROM das actas do *XIII World Congress of the International Economic Association*, realizado em Lisboa em Setembro de 2002.

Finalmente, uma versão mais sucinta do *working paper* foi submetida para publicação na revista *Applied Economics Letters* em Julho de 2003.

5) Foi elaborado, em co-autoria com o Dr. Vítor Castro, um artigo, também não inicialmente previsto, sobre a influência do ciclo eleitoral sobre a escolha da âncora nominal e do *timing* de programas de estabilização da inflação. Este artigo já foi aceite para publicação:

- Castro, Vítor and Francisco José Veiga (2004), "Political Business Cycles and Inflation Stabilization," *Economics Letters* (aceite para publicação em Julho de 2003).

Uma versão mais extensa do artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE):

- Castro, Vítor and Francisco José Veiga, 2002, "Political Business Cycles and Inflation Stabilization," *NIPE – Working Paper*, 9/2002. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Este artigo foi apresentado numa conferência internacional:

- *2003 Meeting of the European Public Choice Society*, Aahrus (Dinamarca), Abril de 2003.

Apresentado nos *Seminários do Departamento de Economia* da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho em Fevereiro de 2003.

3ª Tarefa: Conclusão da base de dados

- Triagem e análise dos artigos e livros mais recentes sobre a relação entre inflação e variáveis políticas e institucionais;
- Recolha de dados sobre uma grande quantidade de variáveis económicas e políticas de mais de 150 países, desde 1960. Esta base de dados foi usada no artigo mencionado no ponto 3 da segunda tarefa, mas será também bastante útil para vários artigos que penso escrever no futuro.

Tese de Mestrado do Dr. Vítor Castro

No âmbito do Mestrado em Política Económica da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho, o Dr. Vítor Castro iniciou em Janeiro de 2001, sob a minha orientação e no âmbito deste projecto, os trabalhos conducentes à elaboração da sua dissertação intitulada "O atraso na implementação de planos de estabilização como resultado de conflito de interesses." A versão final da tese foi entregue em Julho de 2002 e a defesa com sucesso da mesma ocorreu no dia 14 de Janeiro de 2003. Convém salientar que, apesar de formalmente já não pertencer à equipa de investigação desde Outubro de 2001, o Dr. Vítor Castro continuou a colaborar neste projecto (facto demonstrado pelo nosso artigo que foi recentemente aceite para publicação na revista *Economics Letters*).



Indicadores de realização física

		Unidade: em número
A- Publicações		
Livros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Artigos em revistas internacionais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 2
<i>Artigos submetidos ou a submeter brevemente a revistas internacionais</i>		3
Artigos em revistas nacionais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
B- Comunicações		
Em congressos científicos internacionais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 5
<i>Submissões de artigos para apresentação em congressos internacionais</i>		3
Em congressos científicos nacionais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 1
C- Relatórios	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 3
D- Organização de seminários e conferências	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E- Formação Avançada	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 1
Teses de Doutoramento	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Teses de Mestrado	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 1
Outra	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
F- Modelos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
G- Aplicações computacionais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
H- Instalações Piloto	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
I- Protótipos laboratoriais	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J- Patentes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
L- Outros (discriminar)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> 9
Actas de conferências		2
Working papers		4
Seminários		3



Publicações

(listar as publicações com origem no projecto)

AS REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS DEVEM CONTER OS SEGUINTES ELEMENTOS ESSENCIAIS:

LIVROS: Autor(es); Título; Número e/ou identificação da edição; Número do volume; Lugar da publicação; Ano da publicação; Número de páginas.

TRABALHOS ORIGINAIS PUBLICADOS EM REVISTAS CIENTÍFICAS E TRABALHOS DE REVISÃO E/OU

PUBLICAÇÃO: Autor(es); Título do artigo; Título da Revista; Lugar da publicação; Número do volume ou ano; Número da primeira e última página; Ano de publicação.

ABSTRACTS DE COMUNICAÇÕES CIENTÍFICAS OU OUTRAS PARTICIPAÇÕES DE ÍNDOLE CIENTÍFICA EM CONGRESSOS NACIONAIS OU INTERNACIONAIS: Autor(es); Título da comunicação; Nome da publicação; Volume; Número de páginas; Ano.

Nos trabalhos aceites para publicação deve ser mencionada a revista e a data de aceitação.

Revistas internacionais:

Veiga, Francisco José, "Delays of Inflation Stabilizations," *Economics & Politics*, Blackwell Publishers, Oxford UK and Boston MA, 12(3), 275-295, 2000.

Castro, Vítor and Francisco José Veiga, "Political Business Cycles and Inflation Stabilization," *Economics Letters*, Elsevier, Amsterdam, The Netherlands (aceite para publicação em Julho de 2003).

Actas de conferências:

Aisen, Ari and Francisco José Veiga, 2003, "Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis," *2003 Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association*, Puebla, México, Outubro de 2003 (em CD-ROM).

Veiga, Francisco José, 2002, "IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations," *Actas do XIII World Congress of the International Economic Association*, Lisboa, Setembro de 2002 (em CD-ROM).

Documentos de trabalho:

Veiga, Francisco José, 2003, "The political economy of failed stabilization." *NIPE – Working Paper 13/2003*. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Aisen, Ari and Francisco José Veiga, 2002, "Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis," *NIPE – Working Paper*, 10/2003. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Castro, Vítor e Francisco José Veiga, 2002, "Political Business Cycles and Inflation Stabilization," *NIPE – Working Paper*, 9/2002. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.

Veiga, Francisco José, 2002, "IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations," *NIPE – Working Paper*, 2/2002. Também disponível na *Social Sciences Research Network* e nos *EconPapers*.



RELATÓRIO DE EXECUÇÃO MATERIAL

(incluir o relatório de execução material elaborado de acordo com as normas)



Relatório final de execução material do projecto

Timing, performance e causas do fracasso de programas de estabilização da inflação (POCTI/32491/ECO/99-00)

I. Execução das tarefas previstas para os primeiros 12 meses

1) 1ª Tarefa: Pesquisa bibliográfica e construção da base de dados

O Técnico de Investigação (bolseiro) Vítor Castro recolheu e fez uma triagem dos artigos e livros mais recentes sobre a problemática da estabilização da inflação em países afectados por inflação crónica e sobre os sistemas políticos destes países. Ao mesmo tempo, foi actualizando a base de dados bibliográfica do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE). Depois, os artigos e livros considerados como mais relevantes foram devidamente analisados pelo Investigador Responsável.

Foram também recolhidos dados sobre uma grande quantidade de variáveis económicas e políticas dos 10 países analisados nos primeiros artigos previstos para este projecto: Argentina, Bolívia, Brasil, Chile, República Dominicana, México, Peru, Turquia e Uruguai. A base de dados resultante foi devidamente preparada para servir de base a um conjunto de testes econométricos. Vários testes preliminares, utilizando modelos *probit* e *proportional hazards*, foram efectuados.

Foi criada uma página na internet para este projecto (dentro da página do Investigador Responsável), onde consta um resumo dos objectivos do mesmo e dos resultados obtidos, o anexo técnico e os relatórios submetidos à FCT. O endereço electrónico dessa página é: <http://www.eeg.uminho.pt/economia/fjveiga/timing.htm>

2) 2ª Tarefa: Atrasos e fracassos de programas de estabilização e inflação ao longo do tempo em vários países

Como o primeiro artigo previsto já estava em fase adiantada de elaboração aquando da submissão do projecto em Janeiro de 2000 e todo o processo de revisão e publicação foi mais rápido do que a avaliação dos projectos de investigação, o mesmo acabou por ser publicado antes da data oficial de início do projecto (1/12/2000). Ou seja, o artigo proposto sobre as causas económicas e políticas dos atrasos das estabilizações da inflação foi publicado em Novembro de 2000 (uns dias antes de o projecto se iniciar oficialmente). A citação bibliográfica é a seguinte:

Veiga, Francisco José (2000), Delays of Inflation Stabilizations, *Economics & Politics*, 12(3), November, 275-295.

Estando o artigo publicado em Novembro de 2000, já não faria sentido a sua apresentação em conferências, pelo que as participações em congressos nacionais e internacionais previstas para o primeiro ano foram adiadas.



A rapidez na publicação do artigo acima referido tornou possível acrescentar um outro não previsto inicialmente. Deste modo, foi elaborado um segundo artigo sobre as causas dos atrasos nos programas de estabilização. O objectivo principal era determinar se a ajuda financeira do Fundo Monetário Internacional (FMI) afecta o momento de adopção de um programa de estabilização da inflação. Assim, procurou-se averiguar com recurso a testes empíricos (*probit*, *proportional hazards*, etc.) se a existência de um acordo com o FMI, o montante acordado, os montantes sacados pelo país, o tipo de acordo celebrado, etc. afectam a probabilidade de um país implementar um programa de estabilização, numa situação de alta inflação.

Ainda durante o primeiro ano do projecto, este artigo foi aceite para apresentação no *2002 Annual Meeting of the Public Choice Society*, que teve lugar em San Diego (EUA), de 22 a 24 de Março de 2002.

O segundo artigo previsto no projecto, sobre as causas do fracasso de programas de estabilização da inflação, foi iniciado. A base de dados a utilizar nos testes empíricos foi parcialmente construída e foram realizados testes econométricos preliminares. A revisão bibliográfica também ficou quase pronta.

3) Tese de Mestrado do Dr. Vítor Castro

No âmbito do Mestrado em Política Económica da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho, o Dr. Vítor Castro iniciou em Janeiro de 2001, sob a minha orientação, os trabalhos conducentes à elaboração da sua dissertação intitulada “O atraso na implementação de planos de estabilização como resultado de conflito de interesses.” Visto que esta dissertação se insere perfeitamente no âmbito deste projecto, trata-se de um output do mesmo não previsto inicialmente.

4) Substituição do bolseiro (Técnico de Investigação)

Na sequência da sua selecção num concurso para Assistente Estagiário na Faculdade de Economia da Universidade de Coimbra, o Dr. Vítor Castro pediu o cancelamento da sua bolsa de Técnico de Investigação deste projecto, com efeitos a partir de 1 de Outubro de 2001. Assim, tornou-se necessário proceder à selecção de um(a) novo(a) bolseiro(a), tendo sido escolhida a Dr^a Paula Cristina Martins da Silva Rocha, que iniciou as suas funções no dia 1 de Dezembro de 2001.

Convém no entanto salientar que, apesar de formalmente ter deixado de pertencer à equipa de investigação, o Dr. Vítor Castro continuou a colaborar neste projecto.



II. Execução das tarefas previstas para os segundos 12 meses

1) 1ª Tarefa: Pesquisa bibliográfica e construção da base de dados

Finalizada a pesquisa bibliográfica inicial, continuou a recolha de dados sobre uma grande quantidade de variáveis económicas e políticas dos 10 países analisados nos primeiros artigos previstos para este projecto: Argentina, Bolívia, Brasil, Chile, República Dominicana, México, Peru, Turquia e Uruguai. A base de dados resultante foi devidamente preparada para a realização de testes econométricos utilizando modelos *probit*, *proportional hazards* e *multinomial logit*. Tais testes serviram de base a dois artigos escritos neste segundo ano do projecto: “*IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations*” e “*Political Business Cycles and Inflation Stabilization*.”

Foi adquirida a base de dados *Cross National Time Series Database (CNTS)* e retiradas da Internet as bases de dados *Polity IV* e *Database of Political Institutions*, que contêm um conjunto alargado de variáveis políticas de grande interesse para este projecto. A necessidade de incluir tais variáveis na base de dados do segundo artigo previsto (sobre as causas do fracasso de programas de estabilização) obrigou a um adiamento do mesmo, já que a bolsreira do projecto precisou de mais tempo que o previsto para completar o seu trabalho. Assim, o investigador responsável ocupou a maioria do seu tempo dedicado ao projecto nos dois artigos referidos no parágrafo anterior.

2) 2ª Tarefa: Atrasos e fracassos de programas de estabilização e inflação ao longo do tempo em vários países

- “*IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations*”

Tal como mencionei no primeiro relatório anual, foi elaborado um segundo artigo (inicialmente não previsto) sobre as causas dos atrasos nos programas de estabilização. O objectivo principal era determinar se a ajuda financeira do Fundo Monetário Internacional (FMI) afecta o momento de adopção de um programa de estabilização da inflação.

O artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE) da Universidade do Minho:

Veiga, Francisco, 2002, “*IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations*,” *NIPE – Working Paper*, 2/2002
(http://www.eeg.uminho.pt/economia/fjveiga/Papers/imf_timing.PDF).
Também disponível na *Social Sciences Research Network*
(<http://ssrn.com/abstract=331620>) e nos *EconPapers*
(http://econpapers.hhs.se/paper/nipnipewp/2_2F2002.htm).

Este artigo foi apresentado nas seguintes conferências:

- *2002 Meeting of the Public Choice Society*, San Diego, EUA, Março 2002.
- *7ª Conferência da Sociedade Portuguesa de Investigação em Economia (SPIE)*, Aveiro, Portugal, Junho de 2002.
- *XIII World Congress of the International Economic Association*, Lisboa, Portugal, Setembro de 2002.



Foi também apresentado num seminário do Departamento de Economia e Gestão da Universidade da Beira Interior, Covilhã, em Maio de 2002.

Este artigo consta na versão em CD-ROM das actas do *XIII World Congress of the International Economic Association*, realizado em Lisboa em Setembro de 2002

- **“Political Business Cycles and Inflation Stabilization” (com Vítor Castro)**

Foi elaborado um artigo (que também não estava inicialmente previsto) em co-autoria com Vítor Manuel Alves de Castro¹, acerca da influência do ciclo eleitoral na escolha da âncora nominal e do *timing* de programas de estabilização da inflação.

Este trabalho desenvolve consideravelmente uma ideia inicialmente apresentada na tese de Mestrado do Dr. Vítor Castro. Esta tese, intitulada “O atraso na implementação de planos de estabilização como resultado de conflito de interesses,” foi elaborada sob a minha orientação e insere-se no âmbito deste projecto.

O artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE):

Castro, Vítor e Francisco Veiga, 2002, “Political Business Cycles and Inflation Stabilization,” *NIPE – Working Paper*, 9/2002 (http://www.eeg.uminho.pt/economia/nipe/fjveiga/ERBS_MBS.pdf). Também disponível na *Social Sciences Research Network* (<http://ssrn.com/abstract=390740>) e nos *EconPapers* (http://econpapers.hhs.se/paper/nipnipewp/9_2F2002.htm).

Ainda durante o segundo ano de execução do projecto, este artigo foi submetido para apresentação na conferência anual da *European Public Choice Society*, que teve lugar em Abril de 2002, em Aarhus, na Dinamarca.

- **“The political economy of failed stabilization”**

Trata-se do segundo artigo previsto no projecto, sobre as causas políticas e económicas do fracasso de programas de estabilização da inflação. Embora este artigo já estivesse em fase de arranque no primeiro ano, pouco avançou dado ter sido dada prioridade aos dois artigos acima mencionados. Tal ficou em parte a dever-se à descoberta e aquisição de bases de dados muito úteis a este projecto,² cuja utilização e tratamento alargaram consideravelmente o esforço de construção da base de dados a utilizar nos testes econométricos deste artigo.

A revisão bibliográfica ficou pronta e a base de dados a utilizar nos testes empíricos em fase de finalização.

¹ O Dr. Vítor Castro foi o primeiro bolseiro deste projecto e é, desde Outubro de 2001, Assistente Estagiário da Faculdade de Economia da Universidade de Coimbra.

² Cross National Time Series Database (CNTS), Polity IV e Database of Political Institutions (DPI).



- ***"Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis."* (com Ari Aisen)**

Trata-se do terceiro artigo previsto, sobre as determinantes políticas e económicas da inflação ao longo do tempo e entre países. Foi iniciado no final do segundo ano do projecto, em co-autoria com Ari Aisen, do Fundo Monetário Internacional (na altura aluno de doutoramento na Universidade da Califórnia em Los Angeles - E.U.A). No segundo ano do projecto o trabalho realizado neste artigo compreendeu a revisão de grande parte da literatura, a escolha das variáveis a incluir na base de dados e a definição da metodologia econométrica a adoptar.

3) Tese de Mestrado do Dr. Vítor Castro

A versão final da tese foi entregue em Julho de 2002, ficando a defesa da mesma marcada para 14 de Janeiro de 2003.

4) Substituição da bolseira (Técnica de Investigação)

Na sequência da sua selecção num concurso para estágio na Comissão Europeia, em Bruxelas, a Dr^a Paula Cristina Martins da Silva Rocha pediu o cancelamento da sua bolsa de Técnica de Investigação deste projecto, com efeitos a partir de 1 de Março de 2002. Assim, tornou-se necessário proceder à selecção de um(a) novo(a) bolseiro(a), tendo sido escolhida a Dr^a Helena da Assunção Lopes de Magalhães Fernandes, que iniciou as suas funções no dia 1 de Março de 2002.



III. Execução das tarefas previstas para os últimos 12 meses

1) 2ª Tarefa: Atrasos e fracassos de programas de estabilização e inflação ao longo do tempo em vários países

- ***“IMF arrangements, politics and the timing of stabilizations”***

Uma versão resumida deste artigo, que não estava inicialmente previsto, foi submetida para publicação à revista *Applied Economics Letters* em Julho de 2003. De momento, aguardo a decisão do editor.

- ***“Political Business Cycles and Inflation Stabilization” (com Vítor Castro)***

Trata-se de mais um artigo que não estava inicialmente previsto e que resultou da orientação da tese de mestrado do Dr. Vítor Castro (o primeiro bolsheiro deste projecto).

Aceite para publicação na revista *Economics Letters*:

Castro, Vítor and Francisco José Veiga (2004), "Political Business Cycles and Inflation Stabilization," *Economics Letters* (aceite para publicação em Julho de 2003).

Apresentado numa conferência internacional:

- *2003 Meeting of the European Public Choice Society*, Aarhus (Dinamarca), Abril de 2003.

Apresentado nos *Seminários do Departamento de Economia* da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho em Fevereiro de 2003.

- ***“The political economy of failed stabilization”***

Trata-se do segundo artigo previsto no projecto.

Submetido em Novembro de 2003 para publicação na revista *Economics Letters*.

Está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas (NIPE):

Veiga, Francisco, 2003, “The political economy of failed stabilization.” *NIPE – Working Paper 13/2003* (<http://www.eeg.uminho.pt/economia/nipe/fjveiga/fail.pdf>). Também disponível na *Social Sciences Research Network* (<http://ssrn.com/abstract=465721>) e nos *EconPapers* (http://econpapers.hhs.se/paper/nipnipewp/13_2F2003.htm).

Submetido para apresentação nas seguintes conferências internacionais:

- *2004 Annual Meeting of the European Public Choice Society*. Abril de 2004, em Berlim (Alemanha).
- *59th European Meeting of the Econometric Society*. Agosto de 2004, em Madrid (Espanha).



- **"Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis" (com Ari Aisen)**

O terceiro artigo previsto no projecto, sobre as determinantes políticas e económicas da inflação ao longo do tempo e entre países, foi escrito em co-autoria com Ari Aisen, do Fundo Monetário Internacional.

O artigo está de momento a ser analisado pelo Prof. Carlos Végh (UCLA), que é um dos maiores peritos a nível mundial nesta temática. Assim que recebermos os seus comentários, trataremos de os incorporar e de submeter o artigo para publicação numa revista científica internacional.

Este artigo está disponível como *working paper* do Núcleo de Investigação em Políticas Económicas:

Aisen, Ari and Francisco José Veiga, 2002, "Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis," *NIFE – Working Paper*, 10/2003 (<http://www.eeg.uminho.pt/economia/nife/fjveiga/aizen-veiga.pdf>). Também disponível na *Social Sciences Research Network* (<http://ssrn.com/abstract=465720>) e nos *EconPapers* (http://econpapers.hhs.se/paper/nipnipewp/10_2F2003.htm).

O artigo foi apresentado em duas conferências internacionais:

- 2003 Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association, Puebla, México, Outubro de 2003.
- 2003 Latin American Meeting of the Econometric Society, Cidade do Panamá, Panamá, Agosto de 2003 (apresentação feita por Ari Aisen).

Apresentado nos *Seminários do Departamento de Economia* da Escola de Economia e Gestão da Universidade do Minho em Novembro de 2003.

Submetido para apresentação no *19th Annual Congress of the European Economic Association*, que terá lugar em Agosto de 2004, em Madrid.

Consta na versão em CD-ROM das actas do *2003 Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association*, realizado em Puebla, México, em Outubro de 2003.

2) 3ª Tarefa: Conclusão da base de dados

No âmbito do artigo "Does political instability lead to higher and more volatile inflation? A panel data analysis", realizado em co-autoria com Ari Aisen, decidimos analisar a relação entre a instabilidade política e a inflação para um painel que incluísse todos os países para os quais fosse possível obter dados, em vez de só para os dez países analisados nos outros artigos. Assim, foi construída uma base de dados de muito maior dimensão que o inicialmente previsto, tarefa que também levou bem mais tempo que o previsto a ser completada pela bolsreira (Técnica de Investigação).

A base de dados utilizada no artigo abarca mais de 150 países para o período temporal compreendido entre 1975 e 1997. Os dados sobre um conjunto alargado de variáveis económicas, políticas e institucionais foram retirados das seguintes bases de dados:

- Cross National Time Series Database (CNTS)
- Polity IV



- Database of Political Institutions (DPI)
- Freedom House ratings
- Economic Freedom of the World, 2002 Annual Report
- International Financial Statistics (FMI)
- Direction of Trade Statistics (FMI)
- OECD Statistical Compendium (OCDE)
- World Development Indicators (Banco Mundial)

Apesar de no artigo trabalharmos só com dados entre 1975 e 1997, a bolsreira tratou depois de completar a base de dados, de forma a esta abarcar o período 1960-2002. Desta forma, foi construída uma base de dados bastante completa, que será muito útil para trabalhos futuros.

A bolsreira também ajudou o investigador principal a actualizar a página do projecto na internet e a elaborar o presente relatório.

Não foi construída uma base de dados para as estabilizações da Europa de Leste, como inicialmente previsto, por a construção da base de dados acima referida ter ocupado mais tempo que o previsto.

3) 4ª Tarefa: Artigo sobre a estabilização da inflação na Europa de Leste

Como foram incluídos dois artigos na 2ª tarefa que não estavam inicialmente previstos, não houve tempo para iniciar o quarto artigo previsto no projecto. Conto dedicar-me ao mesmo num futuro próximo.

4) Tese de Mestrado do Dr. Vítor Castro

A dissertação de mestrado foi defendida com sucesso em 14 de Janeiro de 2003.

Visto que esta dissertação se insere perfeitamente no âmbito deste projecto, trata-se de um output do mesmo não previsto inicialmente.

Convém salientar que, apesar de formalmente já não pertencer à equipa de investigação desde Outubro de 2001, o Dr. Vítor Castro continuou a colaborar neste projecto. Tal colaboração teve como resultado mais visível o artigo que elaborámos em co-autoria: “Political Business Cycles and Inflation Stabilization”, que será publicado em 2004 na revista *Economics Letters*.

