

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA

MACROECONOMIA PÓS-KEYNESIANA

PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

EMENTA: Keynes e a macroeconomia pós-keynesiana. O conceito de economia monetária de produção. Princípio da demanda efetiva. Consumo, investimento e o multiplicador. Incerteza e formação de expectativas. Teoria da preferência pela liquidez. O modelo keynesiano completo. Flexibilidade de salários e pleno-emprego. O circuito *finance-investimento-poupança-funding*. Fragilidade financeira e as flutuações cíclicas. O modelo de crescimento de Harrod. O paradoxo da parcimônia revisitado: o modelo de crescimento de Robinson. Kaldor e o crescimento puxado pelas exportações. Crescimento com restrição de balanço de pagamento: o modelo de Thirwall.

OBJETIVO: A disciplina tem por objetivo fazer uma exposição sistemática da macroeconomia pós-keynesiana tendo como ponto de partida o conceito de economia monetária de produção e o princípio da demanda efetiva. Na sequência, apresenta-se ao aluno os determinantes da demanda efetiva, a determinação da taxa de juros e o processo de formação de expectativas num ambiente caracterizado pela incerteza no sentido Knight-Keynes. Os desdobramentos mais recentes da teoria pós-keynesiana no que se refere as flutuações cíclicas do nível de atividade econômica e os determinantes do crescimento de longo-prazo são também analisados a partir dos escritos de autores como Hyman Minsky, Joan Robinson, Nickolas Kaldor, Anthony Thirwall, entre outros

PROGRAMA DO CURSO

Aula Inaugural: Keynesian and Post Keynesian Economics through the Lens of the History of Economic Thought – Prof. Thomas Palley.

Parte I: O Princípio de Demanda Efetiva e o Equilíbrio com Desemprego (7 encontros)

1. Considerações metodológicas sobre a Teoria Geral: método histórico e path-dependence
2. O Conceito de Economia Monetária de Produção.
3. Mercado de trabalho e desemprego involuntário.
4. O Princípio da Demanda Efetiva e o equilíbrio de curto-período
5. Expectativas de curto-período e estabilidade do equilíbrio.
6. A Propensão a Consumir e o Multiplicador.
7. A Eficiência Marginal do Capital e a Decisão de Investimento.
8. Incerteza, convenções e o estado de expectativas de longo-período.
9. Preferência pela Liquidez e a Determinação da Taxa de Juros.
10. O motivo finanças de demanda de moeda e a relação entre poupança e investimento
11. A taxa de juros segura e a eficácia da política monetária
12. Propriedades essenciais da moeda e o modelo de taxa própria de juros.
13. Flexibilidade Salarial e a Natureza da Posição de Equilíbrio na Teoria Geral.

Leituras: Asimakopulos (1991, caps.1, 3-6), Amadeo (1989, caps.2 e 8), Amadeo e Franco (1989), Davidson (2002, caps.2-7), Bibow (2006), Carvalho (1992, caps.1-9; 2015, 1-3); Dutt (1992), Hicks (1974), Keynes (1936; 1937a, 1937b, 1937c; 1937d), Kregel (1976), Milgate, (1982, caps.2-3), Modenesi et ali (2013), Oreiro (1999, 2000a, 2000b, 2006, 2011), Pasinetti (1997a, b; 2007, cap.I); Possas (1987), Rogers (1989, cap. 9), Tobin (1997), Vercelli (1991, cap.5).

Parte II: Fragilidade Financeira e Flutuações Cíclicas (5 encontros)

1. Crítica ao modelo de poupança prévia
2. O Circuito “finance-investimento-poupança-funding”.
3. Mercados Financeiros e a Instabilidade do Capitalismo.
4. Endogenidade Monetária e a Preferência pela Liquidez da Firma Bancária.
5. A Hipótese da Instabilidade Financeira de Hyman Minsky.
6. Fragilidade Financeira em economias abertas: o modelo de Foley.
7. Um modelo Keynes-Minsky estendido de flutuações cíclicas.

Leituras: Amadeo e Franco (1989), Asimakopulos (1991, cap.5), Carvalho (1992, cap.9; 2015, caps.4-6), Chick (1997); Davidson (2002, caps.6,11), Dymski e Pollin (1992), Fazzari, S, Ferri, P. Greenberg, E. (2008), Foley (2003), Gandolfo (1997), Keynes (1936, cap.12; 1938), Minsky (1975; 1982), Moore (1988), Oreiro (2000b,

2002, 2003), Oreiro et ali (2012b); Palley (1996, caps. 2-3); Paula (2014, caps.1-3), Studart (1995, caps 2-5).

Parte III: Demanda Efetiva e Crescimento de Longo-Prazo (3 encontros)

1. Expansão da capacidade produtiva, desemprego e instabilidade: o modelo Harrod-Domar.
2. A demanda efetiva como motor do crescimento de longo-prazo: a contribuição de Kaldor.
3. Crescimento puxado pelas exportações: o modelo Kaldor-Dixon-Thirwall.
4. Crescimento com restrição de balanço de pagamentos: o modelo McCombie-Thirwall e seus desdobramentos

Leituras: Harrod (1939), Domar (1946), Jones (1979), Kaldor (1988), Ledesma e Thirwall (2002), McCombie e Roberts (2002), Oreiro (2012a; 2015, cap.4), Setterfield (1997), Thirwall (2002, caps. 4 e 5; 2003), Thirwall e Dixon (1975). .

AVALIAÇÃO: A avaliação dos discentes consistirá em duas provas feitas em casa (prazo de uma semana) e de um artigo científico a ser entregue no final da disciplina. As provas terão um peso de 50% na média final do discente. O artigo científico poderá ser feito em grupo de no máximo três alunos e deve versar sobre algum dos temas discutidos ao longo da disciplina. Recomenda-se que o tema do artigo seja previamente discutido com o professor. O artigo terá um peso de 50% na média final.

PROGRAMAÇÃO DAS AULAS

Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
10	14	5	9	7
17 (Palley)	21	19 (prova 1)	16	14
24	28	26	23	21 (prova 2)
31			30	

CONTATO COM O PROFESSOR:

E-mail: joreirocosta@yahoo.com.br ou jose.oreiro@ie.ufrj.br.

Página Pessoal: www.joseluisoreiro.com.br.

Blog: www.jlcoreiro.wordpress.com.

BIBLIOGRAFIA.

- AMADEO, E.J; FRANCO, G. (1989). “Entre Keynes e Robertson: Finance, poupança e investimento”. *Pesquisa e Planejamento Econômico*, Vol. 19, N.2.
- AMADEO, E.J (1989). *Keynes’s Principle of Effective Demand*. Edward Elgar: Aldershot.
- ASIMAKOPULOS, A. (1991). *Keynes’s General Theory and Accumulation*. Cambridge: Cambridge University Press.
- BIBOW, J. (2006). “Liquidity Preference Theory” In: ARESTIS, P & SAWYER, M. A *handbook of alternative monetary economics*. Edward Elgar: Aldershot.
- CARVALHO, F.C. (1992). *Mr. Keynes and the Post Keynesians: principles of macroeconomics for a monetary production economy*. Edward Elgar: Aldershot.
- (2015). *Liquidity Preference and Monetary Economies*. Routledge: Nova Iorque.
- CHICK, V. (1997). “The Multiplier and Finance” In: HARCOURT, G; RIACH, P.A (orgs). *A Second Edition of the General Theory*, Volume 1, Routledge: Nova Iorque.
- DAVIDSON, P. (2002). *Financial Markets, Money and the Real World*. Macmillan: Londres.
- DOMAR, E. (1946). Capital Expansion, Rate of Growth and Employment. *Econometrica* , Vol. 14, pp.137-147.
- DYMSKI, G.; POLLIN, R. (1992). “Hyman Minsky as the Hedgehog: The power of the Wall Street Paradigm” In: FAZZARI, S; PAPADIMITRIOU, D. (orgs.). *Financial Conditions and Macroeconomic Performance: essays in honor of Hyman Minsky*. M.E.Sharpe: Nova Iorque.
- DUTT, A. K. (1992). “Expectations and equilibrium: implications for Keynes, the neo-Ricardian Keynesians and the post Keynesians.” *Journal of Post Keynesian Economics* 14(2).
- FAZZARI, S., FERRI, P., GREENBERG, E., (2008). “Cash Flow, investment and Keynes-Minsky cycles”. *Journal of Economic Behaviour & Organization*, Vol. 65, pp.555-572.
- FOLEY, D. (2003). Financial Fragility in Developing Economies In: DUTT, A.K; ROS, J. (eds). *Development Economics and Structuralist Macroeconomics: essays in honor of Lance Taylor*. Edward Elgar: Aldershot.
- GANDOLFO, G. (1997). *Economic Dynamics*. Springer-Verlag: Berlin.
- HARROD, R. (1939). An Essay in Dynamic Theory. *Economic Journal*, Vol. 49, pp. 14-33.
- HICKS, J. (1974). *Crisis in Keynesian Economics*. Basic Books: Nova Iorque.
- JONES, H. (1979). *Modernas Teorias do Crescimento Econômico*. Atlas: São Paulo.
- KALDOR, N. (1988). “The Role of Effective Demand in the Short and in the Long-Run” In: BARRÉRE, A. (org.) *The Foundations of Keynesian Analysis*. Macmillan Press: Londres.

- KEYNES, J.M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. Macmillan Press: Cambridge.
- (1937a). “The Theory of the Rate of Interest” In: *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV
- (1937b). “Alternative Theories of the Rate of Interest” In *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV
- (1937c) “The ‘Ex Ante’ Theory of the Rate of Interest” in *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV
- (1937d). “The General Theory of Employment”. In: *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV
- (1938). “Mr Keynes and Finance” in *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV.
- (1973). *The Collected Writings of John Maynard Keynes*. Macmillan: Londres, Vol. XIV.
- KREGEL, J. (1976). “Economic Methodology in the Face of Uncertainty: the modeling methods of Keynes and the Post-Keynesians”. *Economic Journal*, 86, Junho.
- LEDESMA, M.L; THIRWALL, A.P. (2002). “The Endogeneity of the Natural Rate of Growth”. *Cambridge Journal of Economics*, Vol. 26.
- MINSKY, H.P. (1975). *John Maynard Keynes*. Macmillan Press: Londres.
- (1982). *Can “It” happen again?* M.E.Sharpe: Nova Iorque.
- McCOMBIE, J.S.L; ROBERTS, M (2002). “The Role of the Balance of Payments in Economic Growth” in SETTERFIELD, M. (Org.). *The Economics of Demand Led-Growth*. Edward Elgar: Aldershot
- MODENESI, A; MODENESI, R; OREIRO, J.L; MARTINS, N.M. (2013) “Convention, interest rates and monetary policy: a post-Keynesian–French-conventions-school approach”. *European Journal of Economics and Economic Policy*, Vol. 10, N.1.
- MILGATE, M. (1982). *Capital and Employment*. Academic Press: Londres.
- MOORE, B. (1988). *Horizontalists and verticalists: the macroeconomics of credit money*. Cambridge University Press: Cambridge.
- OREIRO, J.L. (1999). “Preferência pela liquidez e Escolha de Portfólio”. *Análise Econômica*, Ano 17, N.32.
- (2000a). “Incerteza, Comportamento Convencional e Surpresa Potencial”. *Econômica*, N.4. Dezembro.
- (2000b). “O debate entre Keynes e os Clássicos sobre os determinantes da taxa de juros”. *Revista de Economia Política*, Vol. 20, N.2.
- (2002). “Fragilidade Financeira, Equilíbrios Múltiplos e Flutuações Endógenas”. *Estudos Econômicos*, Vol. 32, N.3.

- (2003). “Bolhas Racionais, Ciclos de Preços de Ativos e Racionalidade Limitada”. *Análise Econômica*, Vol. 40, N.2, pp. 89-114.
- (2006). “Os debates sobre a natureza da posição de equilíbrio na Teoria Geral de Keynes”. *Revista de Economia*, Vol. 32, N.2.
- (2011). “Economia Pós-Keynesiana: origem, programa de pesquisa, questões resolvidas e desenvolvimentos futuros”. *Ensaio FEE*, Vol. 32, N.2.
- (2015). *Macroeconomia do Desenvolvimento: uma perspectiva Keynesiana*. LTC Editora: Rio de Janeiro (no prelo).
- OREIRO, J.L ET AL (2012a). “La economía del crecimiento impulsado por la demanda: teoría y evidencia respecto del Brasil”. *Revista de la Cepal*, 106, abril.
- OREIRO, J.L ET AL (2012b). “Um modelo Keynes-Minsky generalizado de flutuações cíclicas”. *Economia*, Vol. 13, N.3b.
- PALLEY, T. (1996). *Post Keynesian Economics: Debt, Distribution and the Macroeconomy*. Palgrave: Nova Iorque.
- PAULA, L.F. (2014). *Sistema Financeiro, Bancos e Financiamento da Economia*, Campus: Rio de Janeiro.
- PASINETTI, L. (1997a). “The Principle of Effective Demand” In: HARCOURT, G; RIACH, P.A (orgs). *A Second Edition of the General Theory*, Volume 1, Routledge: Nova Yorque.
- (1997b). “The Marginal Efficiency of Investment” In: HARCOURT, G; RIACH, P.A (orgs). *A Second Edition of the General Theory*, Volume 1, Routledge: Nova Yorque.
- (2007). *Keynes and the Cambridge Keynesians*. Cambridge University Press: Cambridge.
- POSSAS. M.L. (1987). *Dinâmica da Economia Capitalista*. Brasiliense: São Paulo.
- ROGERS, C. (1989). *Money, Interest and Capital: a study in the foundations of monetary theory*. Cambridge University Press: Cambridge.
- SETTERFIELD, M. (1997). *Rapid Growth and Relative Decline*. St. Martin Press: Oxford.
- STUDART, R. (1995). *Investment Finance in Economic Development*. Routledge: Nova Iorque.
- THIRWALL, A.P. (2003). “The Balance of Payments as the Wealth of Nations” In: THIRWALL, A.P (ed.). *Macroeconomic Issues from a Keynesian Perspective: selected essays of A.P. Thirwall*. Edward Elgar: Aldershot.
- (2002). *The Nature of Economic Growth*. Edward Elgar: Aldershot.
- THIRWALL, A.P.; DIXON, R. (1975). “A Model of Regional Growth-Rate Differences on Kaldorian Lines”. *Oxford Economic Papers*, Julho.

- TOBIN, J. (1997). "An Overview of the General Theory" In: HARCOURT, G; RIACH, P.A (orgs). *A Second Edition of the General Theory*, Volume 1, Routledge: Nova Yorque.
- VERCELLI, A. (1991). *Methodological Foundations of Macroeconomics: Keynes and Lucas*. Cambridge University Press: Cambridge.