



**UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA**

**FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**DEPARTAMENTO DE ECONOMIA**

**MACROECONOMIA PÓS-KEYNESIANA**

**PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO**

---

**PRIMEIRA PROVA (DATA DE ENTREGA: 15/05/2018)**

1º Questão (2 PONTOS): Considere a seguinte afirmação de Keynes extraída do seu artigo “The Theory of the Rate of Interest” (1937): “Muito resumidamente, a teoria ortodoxa mantém que as forças que determinam o valor comum da eficiência marginal dos vários ativos são independentes do dinheiro (...) e que os preços variarão até que a eficiência marginal do dinheiro, isto é, a taxa de juros, se alinhe pelo valor comum da eficiência dos outros ativos, determinada por outras forças. A minha teoria em contrapartida, mantém que é um caso especial e que, num variado leque de casos possíveis se passa quase o contrário, isto é, a eficiência marginal do dinheiro é determinada por forças que lhe são parcialmente apropriadas e os preços dos outros ativos se alinham pela taxa de juros”.

Pede-se:

- (a) Qual o papel que a elasticidade zero da oferta agregada desempenha na teoria ortodoxa da taxa de juros? Em outras palavras, por que essa hipótese é necessária para que a taxa de juros monetária se ajuste a eficiência marginal dos ativos de capital?
- (b) Como a eficiência marginal da moeda é determinada? Como se dá o processo de ajuste da eficiência marginal dos ativos não-monetários (em especial o capital) com respeito a eficiência marginal da moeda? Qual o papel que os preços dos ativos de capital desempenham nesse processo? O que acontece quando o preço spot desses ativos é maior do que o seu preço de oferta?

2° Questão (1,5 PONTOS): No capítulo 2 da Teoria Geral, Keynes aceita o primeiro postulado da teoria clássica do emprego, mas rejeita o segundo. Ao expor as razões pelas quais ele rejeita o segundo postulado, Keynes apresenta dois argumentos, um que ele chama de “teoricamente não-fundamental” e o segundo que ele denomina de “teoricamente fundamental”. Apresente detalhadamente ambos os argumentos, mostrando de que forma a validade dos mesmos permite o surgimento de desemprego involuntário da força de trabalho. Você constata alguma relação entre o argumento teoricamente fundamental e o capítulo 19 da Teoria Geral? Explique.

3° Questão (1,5 PONTOS): Uma crítica comum dos autores neo-ricardianos a teoria keynesiana é que a mesma permitiu que a “lei de Say” retornasse a cena “pela porta dos fundos” devido ao conceito de eficiência marginal do capital. Isso porque tal conceito re-estabeleceu a existência de uma relação inversa entre a quantidade demandada do fator de produção capital e a taxa de juros, condição *sine qua non* para a tendência ao pleno-emprego no sistema neoclássico. Você concorda com essa crítica? Mais especificamente, você concorda que o conceito de eficiência marginal do capital é equivalente ao conceito de produtividade marginal do capital? Se não, quais os fundamentos microeconômicos para a existência de uma relação inversa entre o volume de investimento e a taxa de juros na Teoria Geral de Keynes? Qual o papel que a intensidade de fatores (entendido como a relação K/L) desempenha para esse resultado?

4° Questão ( 2 PONTOS): Segundo Keynes uma economia monetária de produção seria aquele sistema no qual a “moeda afeta os motivos e as decisões dos agentes econômicos” de tal forma que o curso dos acontecimentos não pode ser previsto sem que se saiba o comportamento da quantidade de moeda. Com base no modelo de taxa própria de juros mostre de que forma um aumento da preferência pela liquidez dos agentes econômicos pode afetar o ritmo de acumulação de capital e o nível de emprego de uma economia capitalista.

5° Questão (3 PONTOS): Considere a seguinte afirmação de Townsend (1937): For it is an essential Part of Mr. Keynes's theory of interest that the rate of interest (...) is not causally determined by the conditions of supply and demand (for new loans) at the margin. Rather are the demand and supply schedules for new loans determined by the value set by markets on existing loans (of similar type) (1937, p.157). Pede-se:

- (a) Explique de que forma a taxa de juros fixada no mercado secundário de títulos (com base na preferência pela liquidez dos agentes) determina as condições de oferta e demanda de títulos (e moeda) no mercado primário.
- (b) Em que medida o motivo finanças de demanda por moeda interfere no raciocínio exposto acima? Podemos afirmar, nesse caso, que as condições de demanda e oferta no mercado secundário são independentes das condições de demanda e oferta no mercado primário? Por que?
- (c) Qual o papel que a poupança desempenha no processo de financiamento do investimento? A magnitude da propensão a poupar pode, de alguma forma, limitar o investimento realizado na economia? Por que?