



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA

FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE.

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

TÓPICOS ESPECIAIS EM DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO

(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 economia monetária 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 e Nickolas Kaldor.

HORÁRIO: Terça-Feira (12:00-13:50) e Quinta-feira (12:00-13:50).

PROGRAMA DO CURSO

Parte I: A Ortodoxia Pré-Keynes e a “Economia Clássica” (2 aulas)

1. A análise das posições de longo-período e o estado estacionário
2. A estrutura da teoria econômica clássica.
3. A estrutura da teoria econômica marginalista.
4. As diferentes versões da “lei de Say”.
5. A macroeconomia “clássica” e a tendência ao pleno-emprego.

Leituras: Milgate (1982, caps. III e IV); Dutt e Amadeo (1990, cap.2).

Parte II: O Princípio de Demanda Efetiva e o Equilíbrio com Desemprego (10 aulas).

1. Considerações metodológicas sobre a “Teoria Geral”.
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. A taxa de juros segura e a eficácia da política monetária
11. Propriedades essenciais da moeda e o modelo de taxa própria de juros.
12. Flexibilidade Salarial e a Natureza da Posição de Equilíbrio na Teoria Geral.

Leituras: Asimakopulos (1991), Bibow (2006), Farmer (2010, caps. 2 e 3), Keynes (1936; caps. 1-3, 8-13,15, 18, 19); Carvalho (1992, caps.1-4); Dutt (1992), Oreiro (2006), Galbraith (1972, cap.3; 1987, cap.17), Vercelli (1991, cap.5).

Parte III: Fragilidade Financeira e Flutuações Cíclicas (10 aulas).

1. O Processo de Formação de Capital e o Circuito “finance-investimento-poupança-funding”.
2. Oferta de crédito e a preferência pela liquidez da firma bancária
3. Fragilidade financeira, bolhas especulativas e flutuações cíclicas.
4. Modelos lineares e não-lineares de fragilidade financeira
5. Um modelo Keynes-Minsky estendido de flutuações cíclicas.
6. Fragilidade financeira em economias abertas

Leituras: Carvalho (1995, 1997), Dymski e Pollin (1992), Foley (2003) Minsky (1982, caps. 1-6), Moore (1988, caps. 1-3), Nasica (2000), Oreiro (2000, 2003), Paula (1999), Gandolfo (1997, cap. 21), Hicks (1974), Fazzari, S, Ferri, P. Greenberg, E. (2008), Oreiro et ali (2012b).

Parte IV: Demanda Efetiva e Crescimento de Longo-Prazo (8 aulas).

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-Dixit-Thirwall.
4. Crescimento com restrição de balanço de pagamentos: o modelo McCombie-Thirwall e seus desdobramentos
5. Crescimento, Estrutura Produtiva e Restrição de Balanço de Pagamentos.

Leituras: Harrod (1939), Domar (1946), Robinson (1962, cap. 2), Jones (1979, cap. 2), Kaldor (1988), Thirwall (2002, cap. 5), Setterfield (1997, cap.3), Dornbusch, R.; Fisher S.; Samuelson, P. (1977), Dosi, G; Pavitt, K; Soete, L. (1990), Oreiro et al (2012a), Bresser-Pereira et al (2012).

AVALIÇÃO: A avaliação dos discentes consistirá em duas provas de avaliação, distribuídas ao longo do curso e uma prova final ou substitutiva.

BIBLIOGRAFIA.

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.

BRESSER-PEREIRA, L.C ET AL. (2012). "A Theoretical Framework for Structuralist Development Macroeconomics". Texto para discussão, CEMACRO/FGV-SP.

CARVALHO, F.C. (1992). *Mr. Keynes and the Post Keynesians: principles of macroeconomics for a monetary production economy*. Edward Elgar: Aldershot.

----- (1995). "Keynes's concepts of finance and funding, and the structure of financial system". Textos para Discussão, N. 344. IE-UFRJ.

----- (1997). "Financial innovation and the post-keynesian approach to the process of capital formation". *Journal of Post Keynesian Economics*, Vol. 19, N.3, pp. 461-487.

DORNBUSCH, R.; FISHER, S.; SAMUELSON, P. (1977). "Comparative advantage, trade and payments in a Ricardian Model with continuum of goods". *American Economic Review*, vol. 67, N° 5.

DOMAR, E. (1946). Capital Expansion, Rate of Growth and Employment. *Econometrica* , Vol. 14, pp.137-147.

DOSI, G; PAVITT, K; SOETE, L. (1990). *The Economics of Technical Change and International Trade*. Macmillan Press: Londres.

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; Amadeo, E.J. (1990). *Keynes's Third Alternative?* Edward Elgar: Aldershot.

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.

FARMER, R.E. (2010). *How the Economy Works: confidence, crashes, self-fulfilling prophecies*. Oxford University Press: Oxford.

FOLEY, D. (2003). "Financial Fragility in Developing Countries" In: DUTT, A.K. ROS, J. (orgs.) *Development Economics and Structuralist Macroeconomics*. Edward Elgar: Aldershot.

GALBRAITH, J.K. (1972). "Como Keynes veio à América" In: *Economia, Paz e Humor*. Cículo do Livro: São Paulo.

----- (1987). "John Maynard Keynes" In: *O Pensamento Econômico em Perspectiva: uma história crítica*. Pioneira: São Paulo.

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.

Milgate, M. (1982). *Capital and Employment: a study of Keynes Economics*, Academic Press: Londres.

MINSKY, H.P. (1982). *Can "It" happen again?* M.E.Sharpe: Nova Iorque.

MOORE, B. (1988). *Horizontalists and verticalists: the macroeconomics of credit money*. Cambridge University Press: Cambridge.

NASICA, E. (2000). *Finance, Investment and Economic Fluctuations*. Edward Elgar: Aldershot.

OREIRO, J.L. (2000). “Incerteza, Comportamento Convencional e Surpresa Potencial”. *Econômica*, N.4. Dezembro.

----- (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.

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 (Anpec)*, no prelo. .

PAULA, L.F. (1999). “A teoria da firma bancária” In: LIMA, G.T; SICSÚ, J; PAULA, L.F. (orgs.). *Macroeconomia Moderna: Keynes e a Economia Contemporânea*. Campus: Rio de Janeiro.

ROBINSON, J. (1962). *Essays in the Theory of Economic Growth*. Macmillan : Londres.

SETTERFIELD, M. (1997). *Rapid Growth and Relative Decline*. St. Martin Press: Oxford

TAYLOR, L; O’CONNELL, S. (1985). “A Minsky Crisis”. *Quarterly Journal of Economics*, 100, pp. 872-885.

THIRWALL, A.P. (2002). *The Nature of Economic Growth*. Edward Elgar: Aldershot.

VERCELLI, A. (1991). *Methodological Foundations of Macroeconomics: Keynes and Lucas*. Cambridge University Press: Cambridge.