

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA
TÓPICOS ESPECIAIS EM ECONOMIA MONETÁRIA E FINANCEIRA
PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

1. **Objetivo:** a disciplina de tópicos especiais de economia monetária tem dois objetivos fundamentais. Em primeiro lugar, será realizada uma exposição da teoria monetária pós-keynesiana, tendo como eixo central o tríduo incerteza-preferência pela liquidez-fragilidade financeira. Em segundo lugar, a disciplina irá apresentar os modelos macrodinâmicos de inspiração pós-keynesiana que tratam da temática da fragilidade financeira e dos efeitos macroeconômicos do processo de financeirização do capitalismo. Nesse contexto destacam-se os modelos com consistência entre estoques e fluxos, desenvolvidos a partir da contribuição original de Godley e Lavoie (2007).

2. **Programa do curso:**

Parte I: Fundamentos da Teoria Monetária Pós-Keynesiana (5 aulas)

1. Incerteza, Preferência pela Liquidez e Endogenidade da Moeda em Keynes.
2. A Preferência pela Liquidez dos Bancos e as Crises Financeiras.
3. Comportamento dos Bancos e Oferta de Crédito no Ciclo Econômico.
4. Poupança Agregada, Financiamento e Investimento.
5. Fragilidade Financeira e Risco Sistêmico.

Leituras: Carvalho (2015, caps.2-7); De Paula (2014, cap.2), Hicks (1974); Keynes (1936, 1937a; 1937b; 1937c; 1937d; 1938); Kregel (1988); Townshend (1937).

Parte II: Macrodinâmica da Fragilidade Financeira e da Financeirização do Capitalismo (6 aulas)

1. Crises Financeiras a la Minsky: O Modelo Taylor e O'Connell (1985).
2. Fragilidade financeira em economias abertas: o modelo de Foley (2003).
3. Financeirização e Regimes Macroeconômicos.
4. Implicações macroeconômicas da financeirização: o modelo Skott e Ryoo (2008).
5. Financeirização num modelo com consistência entre estoques e fluxos: a abordagem de Hein (2012)
6. Reinterpretando a contradição fundamental do capitalismo: Piketty e a financeirização.

Leituras: Dávila-Fernandez, Oreiro, Punzo e Bimonte (2016), Foley (2003), Hein (2012); Nasica (2000, caps. 4 e 5); Palley (2014); Skott e Ryoo (2008); Taylor e O'Connell (1985).

Parte III – Modelos Macrodinâmicos com Consistência entre Estoques e Fluxos (4 aulas).

1. Escolha de portfólio e acumulação de ativos: inconsistência entre estoques e fluxos no modelo IS-LM.
2. Uma abordagem de equilíbrio geral para a teoria monetária.
3. Um Modelo Kaleckiano de crescimento com consistência entre estoques e fluxos.
4. Um modelo IS-LM com consistência entre estoques e fluxos.

Leituras: Tobin (1969; 1982), Godley e Shaikh (2012), Lavoie e Godley (2012), Godley e Lavoie (2007), Oreiro et al (2015).

AVALIAÇÃO: A avaliação dos discentes consistirá em duas provas feitas em casa (prazo de uma semana para a entrega da mesma ao professor).

BIBLIOGRAFIA

- CARVALHO, F.C. (2015). *Liquidity Preference and Monetary Economies*. Routledge: Nova Iorque.
- DÁVILA-FERNANDEZ, M; OREIRO, J.L; PUNZO, L; BIMONTE, S. (2016). “Capital in the Twenty-First Century: reinterpreting the fundamental contradiction of capitalism”. Mimeo.
- DE PAULA, L.F. (2014). *Sistema Financeiro, Bancos e Financiamento da Economia*. Campus: Rio de Janeiro.
- FOLEY, D. (2003). “Financial Fragility in Developing Economies” In: DUTT, A.K; ROS, J. (orgs.). *Development Economics and Structuralist Macroeconomics*. Edward Elgar: Aldershot.
- GODLEY, W; LAVOIE, M. (2007). *Monetary Economics: an integrated approach to credit, money, income, production and wealth*. Macmillan: Londres.
- GODLEY, M; SHAIKH, A. “An Important Inconsistency at the Heart of the Standard Macroeconomic Model” In: LAVOIE, M; ZEZZA, G (orgs.). *The Stock-Flow Consistent Approach*. Palgrave Macmillan: London, 2012.
- HEIN, E. (2012). *The Macroeconomics of Finance-Dominated Capitalism and its Crisis*. Edward Elgar: Aldershot.
- HICKS, J. (1974). *Crisis in Keynesian Economics*. Basic Books: Nova Iorque.
- 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. (1988). “The Multiplier and Liquidity Preference: two sides of the Theory of Effective Demand” In: BARRÉRE, A. (ORG.). *The Foundations of Keynesian Analysis*. Macmillan Press: Londres.

- LAVOIE, M; GODLEY, W. (2012). "Kaleckian Models of Growth in a Coherent Stock-Flow Monetary Framework: A Kaldorian View" In: LAVOIE, M; ZEZZA, G (orgs.). *The Stock-Flow Consistent Approach*. Palgrave Macmillan: London.
- NASICA, E. (2000). *Finance, Investment and Economic Fluctuations*. Edward Elgar: Aldershot.
- OREIRO, J.L; COSTA SANTOS, J. F; BRAGA, L; MARTINS, T. (2015). 'An IS-LM model for a closed economy in a stock and flow consistent framework'. Mimeo.
- PALLEY, T. (2014). *Financialization: the economics of finance capital domination*. Palgrave MacMillan: Londres.
- SKOTT, P.; RYOO, S. (2008). "Macroeconomic implications of financialization". *Cambridge Journal of Economics*, 32: 827-62.
- TAYLOR, L; O'CONNELL, S. (1985). "A Minsky Crisis". *Quarterly Journal of Economics*, 100, pp. 872-885.
- TOBIN, J. (1982). *Asset Accumulation and Economic Activity: Reflections on Contemporary Macroeconomic Theory*. University of Chicago Press: Chicago.
- (1969). "A General Equilibrium Approach to Monetary Theory". *Journal of Money, Credit and Banking*. Vol. 1, pp. 15-29.
- TOWNSHEND, H. (1937). "Liquidity Premium and the Theory of Value". *Economic Journal*, Vol. XLII, Março.