



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA
MACROECONOMIA PÓS-KEYNESIANA
PROFESSOR JOSÉ LUÍS OREIRO

Segunda Prova de Verificação de Aprendizado (Data de entrega: 05/07/2018)

1º Questão (2 pontos): No debate teórico que se seguiu a eclosão da crise financeira mundial após a falência do Lehman Brothers um ponto em destaque foi o papel do Federal Reserve na geração da bolha imobiliária norte-americana. Alguns economistas argumentam que se o FED de Greenspan tivesse adotado uma política monetária mais apertada (ou seja, taxas de juros de curto-prazo mais elevadas) no período 2002-2005, a elevação dos preços dos imóveis teria sido bem menor e, dessa forma, a crise poderia não ter acontecido. Implícito nessa argumentação está a ideia de que os bancos centrais podem controlar – ainda que indiretamente – o ritmo de expansão dos ativos do sistema bancário. Explique de que forma o assim chamado “gerenciamento de passivo” e as “inovações financeiras” feitas pelos bancos comerciais – elementos fundamentais na teoria da instabilidade financeira de Minsky – podem contornar a redução do ritmo de criação de reservas bancárias pelo banco central causada pela elevação da taxa básica de juros (Dica: ver Dymski e Pollin, 1992).

2º Questão (2 pontos): Segundo Minsky existe uma tendência inerente as economias capitalistas de se moverem de estados de robustez financeira para estados de fragilidade financeira. Qual o papel que as expectativas e o estado de confiança desempenham nesse processo? A tendência a fragilização financeira crescente guarda alguma relação com o fato de que na formação de expectativas os agentes econômicos dão uma importância – talvez excessiva – aos eventos correntes? Por que razão a fragilização financeira não é percebida pelos agentes econômicos? O processo de securitização dos empréstimos pode contribuir para a “miopia” dos agentes econômicos? Por que?

3º Questão (1,5 pontos) : Por que razão a Teoria da Preferência pela Liquidez não pode ser considerada como uma simples teoria a respeito dos determinantes da demanda de moeda? Qual a relação entre preferência pela liquidez e a taxa de retorno dos ativos? O que é prêmio de liquidez? Como o prêmio de liquidez se diferencia do prêmio de risco? Por que razão Keynes privilegiou o prêmio de liquidez relativamente ao prêmio de risco na sua Teoria Geral?

3º Questão (1,5 pontos): Apresente e compare as abordagens de Keynes e Kaldor sobre os conceitos de liquidez e endogenidade da oferta de moeda. Na sua resposta dê ênfase à capacidade e a disposição dos bancos centrais em controlar a base monetária e a taxa de juros, bem como os instrumentos que os mesmos têm a sua disposição para controlar o volume de meios de pagamento.

4º Questão (1,5 pontos): Por que razão os bancos possuem preferência pela liquidez? Qual o impacto que a preferência pela liquidez dos bancos tem sobre a elasticidade juros da oferta de crédito? De que forma a preferência pela liquidez dos bancos reagiu a crise financeira internacional de 2007- 2008?

5º Questão (1,5 pontos) – Considere o modelo de crescimento de Harrod. Pede-se:

- (a) Explique porque os desvios da taxa efetiva de crescimento com relação à taxa garantida no modelo de Harrod são *cumulativos*, isto é, explique porque a taxa garantida de crescimento representa uma trajetória do tipo “fio da navalha” [problema da instabilidade de Harrod].
- (b) Explique a razão pela qual a ocorrência de um crescimento estável com pleno emprego é “possível, mas improvável” no contexto do modelo de crescimento de Harrod.