

Disciplina “Globalização Financeira e Policy Space em Economias Periféricas”

Aulas as 5a. feira – 16 as 19h/ março a junho de 2021

<https://meet.google.com/lookup/gxinkjffn?authuser=3&hs=179>

Luiz Fernando de Paula (lfpaula@iesp.uerj.br)
Rafael Moura (rafaelmoura5028@gmail.com)

Objetivo: A partir de uma abordagem de Economia Política, analisar as causas, consequências e tendências engendradas pela globalização financeira, inclusive sua relação com os processos de assimetria monetária e financeirização, impactando em particular no espaço de autonomia (“policy space”) para políticas desenvolvimentistas em economias periféricas. O curso será dividido em três blocos: (i) Globalização financeira; (ii) Assimetria monetária-financeira e hierarquia de moedas; (iii) Financeirização em economias periféricas.

Programa

1) Introdução e apresentação do curso

1ª Parte: Globalização Financeira

2) Globalização financeira: a arquitetura internacional de Bretton Woods no Pós-Guerra e seu desmonte (Helleiner, 1994; Boyer, 1996; Carvalho, 2004; Rodrik, 2012; Torres Filho, 2015); do padrão dólar-fixo ao padrão dólar-flexível (Medeiros e Serrano, 2012);

3) Liberalismo “inserido” (Ruggie, 1982); crise da democracia liberal gerada pelo paradoxo da globalização (Rodrik, 2012) e pelo sequestro da política econômica pelos interesses do mercado (Streeck, 2013; Brown, 2018);

4) Fluxos de capitais para economias emergentes: do “original sin” ao “original sin redux” (Azuyz, 2011; IMF; Paula et al, 2020; Paula e Prates, 2016);

5) Fluxos de capitais em economias emergentes e a dominância do balanço de pagamento: visão estruturalista-keynesiana (Ocampo, 2001; Ocampo *et al.*, 2008; Stiglitz, 2000; Bonizzi, 2017);

2ª Parte: Assimetria monetária-financeira e hierarquia de moedas

6) Assimetria monetária-financeira e hierarquia de moedas: abordagem convencional - pirâmide monetária e “original sin” (Cohen, 2015, cap.1-4; Eincheegreen e Hausmann, 2002);

7) Abordagem keynesiana-estruturalista de hierarquia de moedas (Andrade e Prates, 2013; Paula et al, 2017; Fritz et al, 2018);

8) Soberania monetária, *policy space* e desenvolvimentismo (Fritz *et al.*, 2021; Prates, 2020; Vergnhanini e De Conti, 2018);

9) Características da hierarquia de moedas no mundo; internacionalização das moedas periféricas (de Conti e Prates, 2018; Orsi, 2017);

3ª Parte: Financeirização em economias periféricas

10) O neoliberalismo enquanto projeto e ideologia de sustentação da financeirização (Duménil e Lévy, 2004; Fine, 2010; 2012) e a mudança do fordismo/keynesianismo para capitalismo dominado pelas finanças (Guttmann, 2008; Bresser-Pereira, 2018; Palley, 2018);

11) Financeirização: suas características e sentidos (Lapavitzas, 2011; der Zwan, 2014; Braga *et al.*, 2017; Mader *et al.*, 2020); financeirização e crise do Estado de bem-estar social (Lavinias, 2017; Lavinias, 2020);

12) Financeirização, crise da democracia e Estado (Pagliari e Young, 2020; Nolke, 2020; Wang, 2020);

13) Financeirização em economias periféricas vis-a-vis o modelo anglo-saxão (Karwowsky e Stockhammer, 2017; Petry, 2020); financeirização subordinada das economias periféricas (Karwowsky 2020; Bonizzi, 2013; Bortz e Kaltenbrunner, 2018; Ramos, 2019);

14) Características da financeirização no Brasil e os limites do *policy space* (Bruno *et al.*, 2011; Kaltenbrunner e Paineira, 2017; Paula *et al.*, 2012; Bresser-Pereira *et al.*, 2020; Lavinias *et al.*, 2020);

15) Financeirização, coalização de interesses e crise da democracia no Brasil (Campello, 2015, cap.1 e 5; Singer, 2015; Paula *et al.*, 2020);

Bibliografia:

AZYUZ, Yilmaz. “Capital flows to developing countries in a historical perspective: Will the current boom end with the bust?” *South Centre Research Paper* no. 37, March 2011.

ANDRADE, Rogério; PRATES, Daniela. “Dinâmica da taxa de câmbio em uma economia monetária periférica: uma abordagem keynesiana”. *Nova Economia*, 22(2): 235-257, 2012.

BONIZZI, Bruno. “Financialization in Developing and Emerging Countries”. *International Journal of Political Economy*, 42:4, 83-107, 2013.

BONIZZI, Bruno. “An alternative Post-Keynesian framework for understanding capital flows to emerging markets”, *Journal of Economic Issues*, 51(1): 137-162, 2017.

BORTZ, Pablo G. e KALTENBRUNNER, Annina. “The international dimension of financialization in developing and emerging economies”. *Development and Change* 49(2): 375–393, 2018.

BOYER, Robert. “State and Market: a new engagement for the twenty-first century?”. In.: BOYER, Robert; DRACHE, Daniel (Eds.). *States against Markets: the limits of globalization*. London: Routledge, 1996.

- BRESSER-PEREIRA, Luiz C. “Capitalismo financeiro-rentista”. *Novos Estudos*, 32(92): 17-29, 2018.
- BRESSER-PEREIRA, Luiz C., PAULA, Luiz F., e BRUNO, Miguel. “Financialization, coalition of interests and interest rate in Brazil”. *Revue de la regulation* 27: 1-24, 2020.
- BRAGA, José Carlos et al. “For a political economy of financialization: theory and evidence”. *Economia e Sociedade* 26: 829-856, 2017.
- BROWN, Wendy. “Neoliberalism’s Frankenstein: Authoritarian Freedom in Twenty-First Century ‘Democracies’”. *Critical Times*, 1(1): 60-79, 2018.
- BRUNO, Miguel *et al.* “Finance-led growth regime no Brasil: estatuto teórico, evidências empíricas e consequências macroeconômicas”. *Revista de Economia Política*, 31(5): 730-750, 2011.
- CARVALHO, Fernando Cardim de. “Bretton Woods aos 60 anos”. *Novos Estudos*, 70, : 51-63, 2004.
- COHEN, Benjamin. *Currency Power: Understanding Monetary Rivalry*. Princeton: Princeton University Press, 2015.
- DE CONTI, Bruno e PRATES, Daniela. “The international monetary system hierarchy: current configuration and determinants”. *Texto para Discussão IE/UNICAMP* no. 335, abril 2018.
- DUMÉNIL, Gérard; LEVY, Dominique. *Capital Resurgent: Roots of the Neoliberal Revolution*. London: Harvard University Press, 2004.
- EICHENGREEN, Barry *et al.* “Original Sin: The Pain, the Mystery, and the Road to Redemption”. *The Graduate Institute in Geneva’s Institutional Repository*, 2002. Disponível em: < <https://repository.graduateinstitute.ch/record/286974/files/?ln=en> >. pp.1-78.
- FINE, Ben. “Da Financeirização da Economia ao Neoliberalismo – A Atração do Neoliberalismo”. In.: EPSTEIN, Gerald *et al.* *Financeirização da Economia: a última fase do neoliberalismo*. Lisboa: Editora Livre, 2010.
- _____. “Neoliberalism in Retrospect? It’s Financialization, Stupid”. In.: WEISS, Linda *et al.* (Eds.). *Developmental Politics in Transition: The Neoliberal Era and Beyond*. London: Palgrave Macmillan, 2012.
- FRITZ, Barbara, PAULA, L.F. e PRATES, D. “Developmentalism at the periphery: How to expand policy space within global financial asymmetries to achieve productive change and income redistribution?”, unpublished manuscript, 2021.
- GUTTMANN, Robert. “Uma introdução ao capitalismo dirigido pelas finanças”. *Novos Estudos*, 82: 11-33, 2008.
- GUTTMANN, Robert. “Financialization revisited: the rise and fall of finance-led capitalism”. *Economia e Sociedade* 26: 857-877, 2017.

HELLEINER, Eric. *States and the Reemergence of Global Finance: From Bretton Woods to the 1990s*. Ithaca: Cornell University Press, 1994.

KARWOWSKI, Ewa. Economic Development and Variegated Financialization in Emerging Economies. In Mader, Philip, Mertens Daniel and van der Zwan, Natasha (ed.). *The Routledge International Book of Financialization*. Abington: Routledge, 2020.

KARWOWSKI, Ewa; STOCKHAMMER, Engelbert. “Financialisation in emerging economies: a systematic overview and comparison with Anglo-Saxon economies”. *Economic and Political Studies*, 5(1): 60-86, 2017.

LAVINAS, Lena. “How Social Developmentalism Reframed Social Policy in Brazil”. *New Political Economy*, 22(6): 628-644, 2017.

LAVINAS, Lena. “The Collateralization of Social Policy by Financial Markets in the Global South”. In Mader, Philip, Mertens Daniel and van der Zwan, Natasha (ed.). *The Routledge International Book of Financialization*. Abington: Routledge, 2020.

LAVINAS, Lena, ARAUJO, E., e GENTIL, D. “Revisiting financialization drives in Brazil: The rise of stock markets”. *Texto para Discussão IE/UFRJ* no. 029, 2020.

LAPAVITSAS, Costa. “Theorizing financialization”. *Work, Employment and Society*, 25 (4): 611-626, 2011.

MADER, Philip, MERTENS, Daniel e VAN DER ZWAN, Natasha. “Financialization: An introduction”. In Mader, Philip, Mertens Daniel and van der Zwan, Natasha (ed.). *The Routledge International Book of Financialization*. Abington: Routledge, 2020.

MEDEIROS, Carlos; SERRANO, Franklin. “Padrões monetários internacionais e crescimento”. In.: FIORI, José Luís (Org.). *Estados e moedas no desenvolvimento das nações*. 4ª Ed. Petrópolis: Vozes, 2012.

OCAMPO, José Antônio. “International asymmetries and the design of the international financial system”. *CEPAL/ECLAC – Temas de Coyuntura*, 2001. pp.1-36.

OCAMPO, José Antônio *et al.* “Capital Market Liberalization and Development”. In.: OCAMPO; STIGLITZ (Eds). *Capital Market Liberalization and Development*. New York: Oxford University Press, 2008.

ORSI, Bianca de. “A Post-Keynesian Approach to the Role of Peripheral Currencies in the International Monetary System”. *Trabalho apresentado no X Encontro da Associação Keynesiana Brasileira (AKB)*, 2017. Disponível em:

< <https://associacaokeynesianabrasileira.org/wp-content/uploads/2017/08/c738bb15128848159b4e1.pdf> >.

ORSI, Bianca, KALTENBRUNNER, Annina, e DYMSKI, Gary. “Currency Hierarchy and the Nature of the Internationalisation of Peripheral Currencies”, mimeo, 2020.

PAGLIARI, Stefano e YOUNG, Kevin. “How Financialization is Reproduced Politically”. In Mader, Philip, Mertens Daniel and van der Zwan, Natasha (ed.). *The*

Routledge International Book of Financialization. Abington: Routledge, 2020.

PALLEY, Thomas. “Re-theorizing the welfare state and the political economy of neoliberalism's war against it”. *FMM Working Paper No. 16*, 2018.

PAULA, Luiz F. e PRATES, Daniela. “Financial Flows to Emerging Economies and Policy Alternatives in Post-2008”. In: Gevorkyan, A.; Canuto, O. (ed.). *Financial Deepening and Post-Crisis Development in Emerging Markets: Current Perils and Future Dawns*. London: Palgrave Macmillan, 2016.

PAULA, Luiz F., FRITZ, Barbara e PRATES, Daniela. “Keynes at the periphery: Currency hierarchy and challenges for economic policy in emerging economies “. *Journal of Post Keynesian Economics*, 40(2): 183-207, 2017.

PAULA, Luiz F., FRITZ, Barbara e PRATES, Daniela. “The metamorphosis of external vulnerability from ‘original sin’ to ‘original sin redux’: Currency hierarchy and financial globalisation in emerging economies”. *Texto para Discussão IE/UFRJ* no. 033, 2020.

PAULA, Luiz, SANTOS, Fabiano e MOURA, Rafael. “The developmentalist project of the PT Governments: An economic and political assessment”. *Latin American Perspectives*, 47(2): 8-24, 2020.

PETRY, Johannes. “Financialization with Chinese characteristics? Exchanges, control and capital markets in authoritarian capitalism”. *Economy and Society*, 49(2): 213–238, 2020.

RAMOS, Raquel. “Financialization, different types of financial integration and its impacts on emerging market currencies”. *Texto para Discussão IE/UNICAMP* no. 354, 2019.

RODRIK, Dani. *The Globalization Paradox: Why Global Markets, States and Democracy Can't Coexist*. New York: Oxford University Press, 2012.

RUGGIE, John Gerard. “International Regimes, Transactions, and Change: Embedded Liberalism in the Postwar Economic Order”. *International Organization*, 36(2): 379-415, 1982.

STIGLITZ, Joseph. “Capital market liberalization, economic growth, and instability”. *World Development*, 28(6): 1075-1086, 2000.

STREECK, Wolfgang. *Tempo Comprado: A crise adiada do capitalismo democrático*. São Paulo: Boitempo, 2018.

TORRES FILHO, Ernani T. “O sistema financeiro globalizado contemporâneo: estrutura e perspectivas”. *Texto para Discussão IPEA* n. 2030, 2015.

VAN DER ZWAN, Natascha. “State of the art: Making sense of financialization”. *Socio-Economic Review*, 12: 99-129, 2014.

VERGNHANINI, Rodrigo e DE CONTI, Bruno. “Modern Money Theory: a criticism from the periphery”. *Brazilian Keynesian Review*, 3(2): 16-31, 2017.