

Disciplina: ECONOMIA MONETÁRIA II IEE361 IEE

Professor: Luiz Fernando de Paula (luizf.paula@ie.ufrj.br)

Tutor: Nicolas Burotto Ravanal (nbuottor@hotmail.com)

Zoom: ID 861 8626 2860/ Senha: 779054

<https://us02web.zoom.us/j/86186262860?pwd=c3E3U2g4cWZ6aDl0eG9RTGUvMmVPdz09>

Google Classroom: ptahpbl

OBJETIVOS

O curso tem como objetivo apresentar e problematizar os elementos integrantes das principais teorias monetárias, com foco na demanda por moeda e na política monetária. Ele tem como pano de fundo a discussão acerca das diferentes visões sobre a origem da moeda e seu papel na economia. Discute-se as diferentes implicações das teorias para os regimes de condução da política monetária e a evolução histórica destes. Sempre que possível, essas discussões são relacionadas com temas contemporâneos relevantes, trazendo para sala de aula os tópicos que estão no centro do debate sobre economia monetária.

PROGRAMA

Primeira Parte – Demanda por Moeda: Teoria

1. Introdução: a moeda e seu papel na sociedade

1.1. O que é moeda? Estado, mercado e as diferentes visões sobre moeda

1.2. Teoria monetária numa perspectiva histórica

Ref. básica: Ingham (2004, cap.2); Schwartz (1989).

Ref. Complementar: Bell (2001); Ingham (2000); Keynes (2013: Cap. 1)

2. Teoria Quantitativa da Moeda

2.1. Teoria Quantitativa da Moeda (TQM): as equações de Fisher e de Cambridge

2.2. O Processo Cumulativo de Wicksell

Ref. Básica: Carvalho *et al.* (2015: Cap. 3).

Ref. Complementar: Friedman (1997a; 1989); Humphrey (1997) e Wicksell (1997).

3. Demanda por Moeda em Keynes

3.1. Economia monetária de produção

3.2. Demanda por moeda e preferência pela liquidez

Ref. Básica: Carvalho (1991) e Carvalho *et al.* (2015: Cap. 4).

Ref. Complementar: Keynes (1936: Caps. 13-15; 17) e Carvalho (1992: Cap. 3).

Aula com listas de exercícios 1

4. Modelos Neoclássicos de Demanda por Moeda

4.1. O modelo de Tobin

4.2. O modelo Baumol-Tobin

Ref. Básica: Carvalho *et al.* (2015: Cap. 5).

Ref. Complementar: Baumol (1952); Jafee e Stiglitz (1990); Tobin (1956; 1958).

5. Demanda por Moeda no Modelo Monetarista

5.1. Demanda por moeda em Friedman: o restabelecimento da TQM

Ref. Básica: Carvalho *et al.* (2015: Cap. 6); Friedman (1997a).

Ref. Complementar: Friedman (1997b) e Snowdon e Vane (2005: Capítulo 4).

Aula com listas de exercícios 2

1ª Avaliação

Segunda Parte – Política Monetária: Teoria e Prática

6. Política Monetária de Keynes e dos Pós-Keynesianos

6.1. Economia monetária da produção

6.2. Princípio da demanda efetiva e a não neutralidade da moeda

6.3. Convenção e taxa de juros

6.4. Política monetária e sua eficácia

Ref. Básica: Carvalho (2005) e Carvalho *et al.* (2015: Cap. 7).

Ref. Complementar: Carvalho (1992; 2004); Keynes (1936: Caps. 11, 12 e 16); Modenesi e Pimentel (2020)

7. Política Monetária no Modelo Keynesiano da Síntese Neoclássica

7.1 Síntese neoclássica, efeito riqueza e pessimismo das elasticidades

7.2. O receituário velho-keynesiano e o modelo IS-LM: fiscalismo e impotência da política monetária

Ref. Básica: Lima (1992: Cap. 2) e Carvalho *et al.* (2015: Cap. 8).

Ref. Complementar: Hicks (1988) e Snowdon e Vane (2005: Cap. 3).

8. Política Monetária no Modelo Monetarista

8.1. As hipóteses do modelo: taxa natural de desemprego e expectativas adaptativas

8.2. A curva de Phillips aceleracionista

8.3. Regra monetária e argumentos contrários ao discricionarismo

Ref. Básica: Friedman (1988); Carvalho *et al.* (2015: Cap. 9).

Ref. Complementar: Modenesi (2005: Cap. 2).

Aula com listas de exercícios 3

9. Política Monetária no Modelo Novo-clássico

- 9.1. As hipóteses do modelo: expectativas racionais, equilíbrio contínuo dos mercados e postulados da oferta agregada
- 9.2. A ineficácia da política monetária; inconsistência temporal e o viés inflacionário
- 9.3. A tese da independência do Banco Central: os modelos de Rogoff e de Walsh

Ref. Básica: Carvalho *et al.* (2015: Cap. 10); Modenesi (2005: Cap. 3).

Ref. Complementar: Modenesi (2005: Cap. 6); Snowdon e Vane (2005, Cap. 5)

10. Novo Consenso Macroeconômico e Regime de Metas de Inflação

- 10.1. Novo Consenso Macroeconômico
- 10.2. Regime de metas de inflação: operacionalidade e experiência brasileira

Ref. Básica: Carvalho *et al.* (20015: Cap. 11).

Ref. Complementar: Arestis, Paula e Ferrari Filho (2009); Bogdanski, Tombini e Werlang (2000); Hammond (2012); Modenesi (2005: Cap. 3)

11. A Teoria do Dinheiro Moderno (Modern Money Theory - MMT) e suas implicações

- 11.1. A moeda cartalista e a MMT
- 11.2. O nexos monetário-fiscal da MMT
- 11.3. Política monetária, empregador de última instância e o New Deal Verde

Ref. Básica: Dalto *et al.* (2020: Caps. 2 e 3) e Wray (2003: Caps. 4, 5 e 6).

Ref. Complementar: Gnos e Rochon (2002), Lavoie (2013), Nersysian e Wray (2019), Resende (2020: Caps. 1, 4 e 6), Vernengo e Caldentey (2019); Wray (2019)

Aula com listas de exercícios 4

2ª avaliação

Prova Final

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ARSLAN, Y. DREHMANN, M.; HOFMANN, B. Central bank bond purchases in emerging market economies. *BIS Bulletin* no. 20, jun. 2020.
- ARESTIS, P., PAULA, L. F.; FERRARI-FILHO, F. A nova política monetária: uma análise do regime de metas de inflação no Brasil. *Economia e Sociedade*, 18 (1), p. 1-30, 2009.
- BAUMOL, W. J. The transactions demand for cash: an inventory theoretic approach. *Quarterly Journal of Economics*, 66, 1952.
- BELL, S. The role of the state and the hierarchy of money. *Cambridge Journal of Economics*, 25 (2), p. 149-163, 2001.
- BOGDANKI, J.; TOMBINI, A. A.; WERLANG, S. R. Implementing Inflation Targeting in Brazil. *BCB Working Papers Series* n.1. Brasília: BCB, jul. 2000.
- CARVALHO, F. J. C. A não-neutralidade da moeda em economias monetárias da produção. *Estudos Econômicos* 21 (1), p. 11-40, 1991.
- CARVALHO, F. J. C. *Mr. Keynes and the Post Keynesians*. Aldershot: Edward Elgar, 1992.
- CARVALHO, F. J. C. Teoria e política monetárias: uma visão pessoal sobre uma relação difícil. *Econômica*, Niterói, 6(2), p. 315-334, 2004.
- CARVALHO, F. J. C. Uma contribuição ao debate em torno da eficácia da política monetária e algumas implicações para o caso do Brasil. *Revista de Economia Política*, São Paulo, 25(4), p. 323-336, 2005.
- CARVALHO, F. J. C.; SOUZA, F. E. P.; SICSÚ, J.; PAULA, L. F. R.; STUDART, R. *Economia Monetária e Financeira: Teoria e Política*. Rio de Janeiro: Campus, 3ª ed., 2015.
- DALTO, F. A. S.; GERIONI, E. M.; OZZIMOLO, J. A.; DECCACHE, D.; CONCEIÇÃO, D. M. *Teoria Monetária Moderna: a chave para uma economia a serviço das pessoas*. Fortaleza: Editora Nova Civilização, 2020.
- FRIEDMAN, M. A teoria quantitativa da moeda. In: Carneiro, R. (org.). *Os Clássicos da Economia*, v.2. São Paulo: Ed. Ática, 1997a.
- FRIEDMAN, M. O papel da política monetária. In: Carneiro, R. (org.). *Os Clássicos da Economia*, v.2. São Paulo: Ed. Ática, 1997b.
- FRIEDMAN, M. Inflação e Desemprego: a novidade da dimensão política. In: IPEA, *Clássicos de Literatura Econômica*. Rio de Janeiro: IPEA/IMPES, 1988.
- GNOS, C.; ROCHON, L. P. Money Creation and the State: a critical assessment of chartalism. *International Journal of Political Economy*, 32(3), p. 41-57, 2002.
- HAMMOND, G. State of the art of inflation targeting. *CCBS Handbook* 29. Londres: Bank of England, 2012.

- HICKS, J. O Sr. Keynes e os Clássicos. In: IPEA, *Clássicos de Literatura Econômica*. Rio de Janeiro: IPEA/IMPES, 1988.
- HUMPHREY, T. Fisher and Wicksell on the Quantity Theory. *Federal Reserve Bank of Richmond Quarterly*, 83(4), p. 72-90, 1997.
- INGHAM, G. ‘Babylonian madness’: on the historical and sociological origins of money. In: Smithin, J. (Ed.) *What is money?* Londres: Routledge, 2000.
- INGHAM, G. *The Nature of Money*. Cambridge: Polity Press, 2004.
- JAFEE, D. M.; STIGLITZ, J. Credit rationing. In: Friedman, B. M.; Hahn, F. H. (Eds.) *Handbook of Monetary Economics*, vol. II, Amsterdam: North-Holland, p. 837-88, 1990.
- KEYNES, J. M. *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London: Macmillan, 1936.
- KEYNES, J. M. A Treatise on Money in two volumes: 1 The Pure Theory of Money. *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Volume V. Cambridge: Cambridge University Press, 2013.
- KYDLAND, F.; PRESCOTT, E. Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy* 85, p. 473-92, 1977.
- LAVOIE, M. The Monetary and Fiscal Nexus of Neo-Chartalism: a friendly critique. *Journal of Economic Issues*, 47(1), p. 1-32, 2013.
- LIMA, G. T. *Em Busca do Tempo Perdido: A Recuperação Pós-Keynesiana da Economia do Emprego de Keynes*. Rio de Janeiro: BNDES (16º Prêmio BNDES de Economia), 1992.
- MARTINS, N. M.; TORRES, E. T.; MACAHYBA, L. Os aspectos financeiros da crise do coronavírus no Brasil: uma análise minskyana. *Texto para Discussão IE/UFRJ* nº 013, 2020.
- MODENESI, A. M. *Regimes Monetários: Teoria e a Experiência do Real*. Barueri (SP): Manole, 2005.
- MODENESI, A. M.; PIMENTEL, D. O Banco Central Ideal: meta de emprego e financiamento ao Tesouro. *Texto para Discussão IE/UFRJ* nº 017, 2020.
- NERSYSIAN, Y.; WRAY, L. R. How to Pay for the Green New Deal. Levy Economics Institute of Bard College Working Paper 931, 2019.
- PAULA, L.F.; SARAIVA, P. Pandemia do coronavírus e a retomada das políticas monetárias não convencionais nos EUA: algumas considerações à luz da crise financeira de 2007/08. *Texto para Discussão IE/UFRJ* nº 015, 2020.
- RESENDE, A. L. *Consenso e contrassenso: por uma economia não dogmática*. São Paulo: Portfolio Penguin, 2020.
- SCHWARTZ, A. “Banking school, currency school, free banking school”. In Eatwell, J. et al (ed.). *The New Palgrave Money*. New York/London: W.W.Norton, 1989.

- SNOWDON, B.; VANE, H. R. *Modern Macroeconomics: Its Origins, Development and Current State*. Cheltenham, UK: Edward Elgar, 2005.
- TCHERNEVA, P. R. *The Case for a Job Guarantee*. Cambridge: Polity Press, 2020.
- TOBIN, J. The interest-elasticity of transactions demand for cash. *Review of Economics and Statistics*, v. 38, 1956.
- TOBIN, J. (1958), Liquidity preference as a performance behavior toward risk. *The Review of Economic Studies*, 25 (2), 1958.
- VERNENGO, M.; CALDENTEY, E. P. Modern Money Theory (MMT) in the Tropics: Functional Finance in Developing Countries. Political Economy Research Institute, Working Paper, 495, 2019.
- WICKSELL, K. A influência da taxa de juro sobre os preços. In: Carneiro, R. (org.). *Os Clássicos da Economia*, v. 1. São Paulo: Ed. Ática, 1997.
- WRAY, L. R. *Trabalho e moeda hoje: a chave para o pleno emprego e a estabilidade*. Rio de Janeiro: Contraponto, 2003.
- WRAY, L.R. “Alternative paths to modern money theory”. *Real-world economics review*, 89, p. 5-22, 2019.