

## **CE912 – Política e Planejamento Econômico I**

### **• I - DESCRIÇÃO GERAL DO CURSO**

O objetivo do curso é discutir os aspectos teóricos e conceituais mais importantes em cada ramo da política macroeconômica: políticas monetária, fiscal, cambial e balanço de pagamentos. A discussão é acompanhada por uma revisão dos principais aspectos históricos da evolução destas políticas no período que se estende da década de 1970 até a década de 1990, com ênfase nas formas de uso dos instrumentos e na interdependência entre as políticas. Serão feitos seminários para a elaboração de Cartas de Conjuntura com o objetivo de estudar de forma prática a política atual, baseada na teoria vista em classe.

A bibliografia indicada em cada bloco apresenta os principais textos de referência. Ao longo do curso estas indicações podem ser alteradas, conforme os tópicos sejam revisados e consideradas novos textos que passem a estar disponíveis.

### **• II – AVALIAÇÃO**

•

Duas provas com peso igual.  
Elaboração da Carta de Conjuntura

### **• III – DETALHAMENTO DO PROGRAMA**

#### **ITEM 1 – POLÍTICA MONETÁRIA**

##### **1 - Conceitos básicos.**

Base monetária, M1, multiplicador de Meios de Pagamento, fatores determinantes da Base Monetária.

A contabilidade do Banco Central.

A identidade básica do BC.

- STEVENSON, item 5.2. pp. 141-146.  
Opcional: revisão de conceitos básicos:
- LOPES E ROSSETTI, cap. 3, pp. 123-185 (versão ortodoxa).

##### **2 – Formas de operação da Política Monetária I – Instrumentos.**

- ROSSETTI, P. cap. 5. pp. 252-302 (ênfase nos itens 5.1 e 5.2).
- LINDSEY, D. e WALLICH, H. (Palgrave), item 1.
- MISHKIN, F. S. (1997) cap. 24, pp. 609-618 (em inglês).
- MISHKIN (2000), cap. 18 (em português).
- VAN'T DACK, J. (1999). BIS Policy Papers. Trechos selecionados no xerox. O texto integral está disponível no site do BIS: <http://www.bis.org/publ/plcy05b.pdf>.
- COSTA, F.N. (1999) cap. 10, pp. 191-205.

### **3 – Formas de Operação da Política Monetária II: estratégia, tática, modelos de gestão monetária.**

#### **Modelos tradicionais: juros agregados e câmbio**

- MISHKIN, F. S. (1997) cap. 24, pp. 618-627 (em inglês).
- MISHKIN (2000), cap. 19, pp. 285-290 (em português).

#### **Tendências recentes: metas de inflação, independência do Banco Central**

- BLEJER, M. e LEONE, A. (2000).
- CARVALHO et alli (2001), cap. 12.

#### **4 – Evolução histórica das funções dos Bancos Centrais, periodização, estratégias, objetivos da Política Monetária e o debate sobre a autonomia do BC.**

- LINDSEY, D. e WALLICH, H. (Palgrave), item 3.
- CINTRA, M. e FREITAS, M. C. (1998). Pp. 35-67.
- BLINDER, A. (1998). Cap. 3.
- MISHKIN, F. S. (1997) cap. 24, pp. 627-643 (em inglês).
- MISHKIN (2000), cap. 19, pp. 290-301(em português).
- GOODHART, C. Pp. 263-281. (Há uma tradução feita pelo professor Sérgio Prado, pp. 1-8).

### **ITEM 2 – POLÍTICA FISCAL**

#### **1 – Política fiscal com uso de receitas e despesas – políticas setoriais.**

- ROSSETTI, P. pp. 234 a 246.

#### **2 – O déficit público - identidades fiscais básicas e a política monetária.**

A equação da Restrição Orçamentária do governo; a noção de Necessidades de Financiamento do Setor Público. Relações com a restrição orçamentária do Banco Central - relações de interdependência entre a PF e a PM. Déficit total, operacional, primário e seignoriage.

- MARFAN, M. pp. 99-106.
- GIAMBIAGI, F. e ALEM, A .C. cap. 2 pp. 54-71.
- RAMALHO, W. pp. 41-59.

#### **3 – Política Fiscal passiva: o ciclo econômico e a inflação.**

Postura fiscal e componente cíclico do déficit.

Noção de estabilizadores automáticos.

O conceito de déficit de pleno emprego, suas aplicações e limites.

- MARFAN, M. pp. 106-110;
- LONGO, C.

#### **4 – Política Fiscal como instrumento ativo.**

Política fiscal *money financed*.

Política fiscal *bond financed*.

- STEVENSON, A. et. alii pp. 191-201. Há uma tradução feita pelo professor Sérgio Prado.

#### **5 - Estoques, fluxos e sustentabilidade fiscal.**

Condições de sustentabilidade

- BATISTA JR, P.N. pp. 1 a 15.

#### **6 - Evolução da política fiscal de 1970 a 1990.**

- CHOURAQUI, J.C. parte I pp. 1 a ?
- LEIBFRITZ, W. et. alii pags 7-17.

- tabelas e gráficos utilizados na aula.

### ITEM 3 – POLÍTICA CAMBIAL E AJUSTE DE BALANÇO DE PAGAMENTOS

Serão utilizadas as apostilas de Roubini e Backus, disponíveis na INTERNET no site do professor Nouriel Roubini na Stern, NY.

O endereço é: <http://www.stern.nyu.edu/~nroubini/LNOTES.HTM/> Se não for possível acessar diretamente, utilizar a seguinte seqüência:

- 1) Entrar na página principal do autor <http://www.stern.nyu.edu/~nroubini/>
- 2) Acessar o link para o curso de macroeconomia: Information on my [MBA Macroeconomics Course](#).
- 3) Lá, há um link apontando para os textos "[MBA Lectures in Macroeconomics](#)" by Roubini and Backus".

Para os que não quiserem ou não puderem acessar a Net, será colocada uma **cópia traduzida** dos textos no Daniel, já depurada dos trechos não essenciais.

#### 1 - Revisão de conceitos - Balanço de pagamentos.

Composição da balança, noção de equilíbrio e desajuste, formas de financiamento.

- MANKIW, N.G. item 7-1 pp. 178-182
- ROUBINI cap. 1 Gross Domestic Product, Accounting Identities, The Current Account; cap 3 Trade Balance, Current Account.
- SODERSTEN, B. cap. 14.
- DORNBUSCH - 2a. edição, cap. 18 item 18-1.

#### 2 – Sustentabilidade dos déficits em Conta Corrente e a Conta de Capitais.

- ROUBINI cap 1 e 3.

#### 3 – Mercado de Câmbio e Fluxos de Capitais.

##### 1. Taxas de Câmbio e Política Monetária:

- ROUBINI cap 8.
- KRUGMAN, P. e OBSTFELD, M. (1999). Cap. 13.

##### 2. Taxas de Câmbio e Produção:

- KRUGMAN, P. e OBSTFELD, M. (1999). Cap. 16.

##### 3. Fixação da Taxa de Câmbio:

- ROUBINI cap 8.
- KRUGMAN, P. e OBSTFELD, M. (1999). Cap. 17.

#### 4 - Política fiscal, política monetária e câmbio no modelo Mundell-Fleming.

##### Operação com câmbio fixo:

Leitura básica:

- STEVENSON, itens 7.1.1 a 7.1.4 - pp. 211-222; e 7.1.6 a 7.1.7 - pp. 229-233. Há uma tradução feita pelo professor Sérgio Prado.
- FROYEN, R. T., cap. 21.

Leitura alternativa:

- SACHS, J. e LARRAIN, F. cap. 13.

### **Operação com câmbio flexível:**

Leitura básica:

- FROYEN, R. T., cap. 21.
- SACHS, J. e LARRAIN, F. CAP. 14, pp. 414-425.

Observação: quem tiver dificuldade com o texto acima, tem como textos auxiliares:

- DORNBUSCH, caps 18 e 19; ZINI Jr., A. pp. 67-73 e 98-106 e MELLER, P. pp 63-71.

### **5 – Aspectos históricos.**

- A definir.

## ITEM IV – EVOLUÇÃO DOS REGIMES DE POLÍTICA ECONÔMICA NO CAPITALISMO CONTEMPORÂNEO

### 1 – Os regimes básicos: Padrão-Ouro, Bretton Woods e Globalização.

- BELLUZZO, *in*: FIORI (1997), pp. 87-117.
- EICHENGREEN (2000) introdução.

### 2 – A autonomia da política econômica: desenvolvidos x subdesenvolvidos.

- SCHIRM, S. (1999), págs. selecionadas.
- FRENKEL, J. e ROUBINI, N. (2000), pp. 1-29; 32-35.
- AKYÜZ, Y. (1999), pp. 8-33.

•

#### • IV – BIBLIOGRAFIA

- BATISTA JR, P.N. (1989) Ajustamento das contas públicas na presença de dívida elevada: observações sobre o caso brasileiro. Revista de Economia Política, v.9, n. 4.
- BELLUZZO, L. G. M. (1997) Finança global e ciclos de expansão. *In*: FIORI, J. L. (1997) Estados e moedas no desenvolvimento das nações. Petrópolis: Vozes.
- BLEJER, M. et alii (2000) Inflation Targeting in practice strategic and operational issues and application to emerging market economies. IMF paper. Apresentado no seminário "Inflation Target in Practice"..
- BLEJER, M. e Leone, A. (2000) Introduction and overview. *In*: Blejer et alii (2000).
- CARVALHO et alii (2001). Economia monetária e financeira. Rio de Janeiro: Campus.
- CHOURAQUI J.C. "Los déficit públicos en los países de la OCDE: causas, conseqüências e remédios"Papeles de Economia Espanõla n°.14 -1985
- COSTA, F.N. (1999). Economia monetária e financeira – uma abordagem pluralista. São Paulo, Makron Books.
- DORNBUSCH, R. e FISCHER, S. Macroeconomia McGrawhill 1992
- EICHENGREEN, B. (2000) A globalização do capital. São Paulo: Editora 34.
- FERREIRA, C.K.L. e FREITAS, M.C.P. (1988) O mercado internacional de crédito e as inovações financeiras nos anos 70 e 80 SP. mimeo.
- FROYEN, R. T. (1999) Macroeconomia. São Paulo: Saraiva.
- IESP/FUNDAP (1990) Análise comparada dos bancos centrais e formas de gestão da política monetária. SP, mimeo.
- INSTITUTE OF INTERNATIONAL ECONOMICS - International adjustment and financing - the lessons of 1985-1991. Fred Bergsten Ed., WDC 1991.
- KRUGMAN, P.R. e OBSTFELD, M. (1999) Economia Internacional – Teoria e Política. São Paulo, Makron Books.
- LIEBFRTZ, W. et alii Fiscal Policy, Government debt and Economic Performance. OCDE Ec. Department Working Papers no. 144. Paris 1944.
- LINDSEY, D. / WALLICH, H. (19\_\_ ) "Monetary Policy" in PALGRAVE pags, \_\_\_ a \_\_\_.
- LOPES, C./ROSSETTI, P. (1987) Economia Monetária Ed. Atlas São Paulo.
- MANKIW, N.G Macroeconomic theory.
- MARFAN, (1985) La política fiscal macroeconomica. *In*: Cortazar, F. Políticas económicas en América Latina.
- MELLER, P. "Revision de los enfoques teóricos sobre ajuste externo....." in CEPAL, Políticas macroeconomicas y brecha externa: America Latina en los años ochenta
- MISHKIN, F. S. (1997) Financial markets and institutions.
- MISHKIN, F. S. (2000) Moedas, Bancos e Mercados Financeiros. Rio de Janeiro: LTC.
- RAMALHO, W. Revendo a variedade de conceitos de déficit público. IESP/FUNDAP
- ROUBINI, N. e BACKUS, D. MBA Lectures in Macroeconomics.  
<http://www.stern.nyu.edu/~nroubini/LNOTES.HTM>
- SACHS, J. e LARRAIN, F. Macroeconomia (CEDOC 339.sa14m) Prentice Hall, 1993.
- SODERSTEN, B. Economia Internacional. Cap. 14 : A balança de pagamentos
- STEVENSON, A. et. alii Macroeconomic Theory and Stalibilization Policy (CEDOC 339.0941.st8m)
- VAN 'T DACK, J. Implementing monetary policy in emerging market economies: an overview of issues. BIS Policy Papers. <http://www.bis.org/publ/plcy05b.pdf>ZINI JR., A Taxa de câmbio e política cambial no Brasil EDUSP, 1992