EAE 0433 - CURSO DE ECONOMIA INTERNACIONAL II:
TEORIA E POLÍTICA MONETÁRIA INTERNACIONAL.

Prof. Simão Davi Silber

EMENTA: O objetivo do curso é o discutir os modelos de interdependência monetária e financeira entre países. O enfoque básico é o do equilíbrio do mercado cambial a partir da arbitragem financeira internacional, destacando o papel das expectativas e do risco soberano. São discutidos modelos monetários e reais da determinação da taxa de câmbio de longo prazo, além da determinação do câmbio spot (curto prazo). São analisados os arranjos monetários e financeiros internacionais e o papel de organizações multilaterais. É discutida a importância de áreas monetárias ótimas, como é o caso do Euro, além da inserção financeira internacional dos países em desenvolvimento, com destaque especial para o caso brasileiro. A crise financeira internacional de 2008-2010, a crise do Euro em 2010, 2012 e 2015 e as perspectivas da economia mundial a partir de 2017.

AVALIAÇÃO:

a. Duas provas escritas obrigatórias (peso 9).
b. Três trabalhos individuais de pesquisa empírica (peso 0,5).
c. Três listas de exercícios (peso 0,5)

I – O Balanço de Pagamentos: metodologia e fatos estilizados.

a. A Contabilidade do Balanço de Pagamentos com os critérios da 6ª. Revisão da metodologia do FMI.
b. A Estrutura do Balanço de Pagamentos.
c. Poupança Externa e o passivo externo líquido.
d. Fatos estilizados do Balanço de Pagamentos no Brasil e dos principais países do mundo.

Primeira pesquisa empírica: análise da evolução do balanço de pagamentos do Brasil de 1995 até 2016.

Ver: http://www.bcb.gov.br

http://www.ipea.gov.br

II – O Mercado Cambial.

a. Mercado Financeiro Internacional e a Determinação da Taxa de Câmbio – Uma Abordagem de Ativos Financeiros; o papel das expectativas e da Taxa de Juros. Mercado Futuro e Paridade Coberta de Juros.
b. A Determinação da Taxa de Câmbio no Longo Prazo: A Paridade do Poder de Compra Absoluta e Relativa; a Taxa de Câmbio Real de Longo Prazo.

III – A Determinação da Taxa de Câmbio no Curto Prazo.

a. Demanda e Oferta Agregada no Curto Prazo.
b. Equilíbrio no Mercado Financeiro.
c. Políticas Macroeconômicas e o Equilíbrio de Curto Prazo.
d. A Curva J e o Equilíbrio do Balanço de Pagamentos; A Condição de Marshall-Lerner.

   Primeira lista de exercícios.

IV – O Sistema Monetário Internacional.

a. Metas da Política Macroeconômica na Economia Aberta
b. O Mecanismo do Padrão Ouro.
c. O Sistema Bretton Woods e o Fundo Monetário Internacional.
d. A Transição para o Regime de Câmbio Flutuante.
e. Política e Coordenação Macroeconômica com Cambio Flutuante.
f. Os desequilíbrios macroeconômicos e as crises de 2007/2008, 2010/2012 e 2015 na área do euro.

Segunda pesquisa empírica: o colapso do Sistema de Bretton-Woods: causas e consequências.

Ver: alem da bibliografia básica do curso, os seguintes endereços, para working papers:

http://www.imf.org

http://www.nber.org

V – Áreas Monetárias Ótimas e a Experiência da União Européia.

a. Mercado Comum e Taxas de Cambio Fixas: o Sistema Monetário Europeu.
b. O Euro e a Política Macroeconômica: O Critério de Convergência de Maastricht; Banco Central Unificado e Austeridade Fiscal.
c. A Crise do Euro de 2010-2012 e 2015.
d. A Teoria das Áreas Monetárias Ótimas.

Segunda lista de exercícios.

VI - O Mercado de Capitais Global.

a. A Diversificação de Carteira em Escala Global.
b. O Sistema Bancário Internacional e o Mercado de Capitais Internacionais.
c. Mercado de Eurodólares e outras Moedas.
d. O Desempenho do Mercado de Capitais e os Problemas de Política Macroeconômica.

VII – Os Países em Desenvolvimento no Contexto Mundial. A Crise Financeira nos Países Desenvolvidos entre 2008 e 2016.

a. Crescimento, Crises e Reformas nos Países em Desenvolvimento.
b. Renda, Riqueza e Crescimento na Economia Mundial.
c. Empréstimos e Dívidas nos Países em Desenvolvimento.
d. Crise e Reformas na América Latina e no Leste Asiático
e. A Reforma da "Arquitetura" Financeira Internacional.

   Terceira pesquisa empírica: crises e reformas nos países em desenvolvimento ou nos países desenvolvidos.

   Ver: alem da bibliografia básica do curso, os seguintes endereços, para working papers:

   http://www.imf.org

   http://www.nber.org

   http://www.voxeu.org/

VIII – O Brasil e o Sistema Monetário Internacional.

a. O Brasil no Padrão-Ouro e no sistema de Bretton Woods.
b. A Dívida Externa e a Fuga de Capitais.
c. A Abertura Financeira dos Anos Noventa.
d. O Desempenho Recente do Brasil: 1999 a 2016.

   Terceira lista de exercícios.

Bibliografia Básica:

- Baumann, R. Canuto, O. Gonçalves, R. "Economia Internacional" Editora Campus, 2015.
- Bernanke, B. S. "The crisis as a classical Financial Panic". www.federalreserve.gov/newsevents/speech/tarullo20131018a.htm.
- Carbaugh, R. J. "*Economia Internacional*" Editora Thompson, 2004.

- Caves, R. E., Frankel, J. A. e Jones, R. W. "*Economia Internacional*"; 8ª. Edição, Editora Saraiva, 2001
- Chelski, J. 2011 "The SDR and its Potential as na International Reserve Currency". The World Bank Economic Premise. May 2011, nº 38.
- Eichengreen, B. and Flandreau, M. 2010 "The Federal Reserve, The Bank of England and the Rise of the Dollar as an International Currency – 1914-1939", BIS Working Papers, nº 328.
- Fischer, S. "Lessons from Crises, 1985-2014". Stanford Institute for Economic Policy Research, March 2014.
- Kenen, P. "*Economia Internacional*", Editora Campus, 3ª. Edição, 1998.
- Leland B. Yeager "International Monetary Relations: Theory, History, and Policy"; Harper & Row. Segunda edição, 1976.
- Krugman, P. R., Obstfeld, M e Melitz, M.J. "*International Economics*" – Pearson Addison Wesley 10ª. edição, 2014.
- Krugman, P. R. "*A Crise de 2008 e a Economia da Depressão*"; Editora Campus, 2008.
- Ostry, D. O. 2011 "et alii "*Managing Capital Inflows: What Tools to Use*?" IMF Discussion Notes, April 5, 2011.
- Reinhart, C. M. e Rogoff, K. S. 2008 "*This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises*", NBER working papers, http://www.nber.org/papers/w13882/.
- Reinhart, C. M. e Rogoff, K. S. 2009 "*The Aftermath of Financial Crises*", http://www.economics.harvard.edu/faculty/rogoff/files/Aftermath.pdf/
- Scherbina, A. "Asset Price Bubbles: A Selective Survey" IMF Discussion Papers, WP/13/45 – 2013.
- Viñals, J. Ceyla Pazarbasioglu, Jay Surti, Aditya Narain,, Michaela Erbenova, and Julian Chow. "Creating a Safer Financial System: Will the Volcker, Vickers, and Liikanen Structural Measures Help?" IMF Staff discussion note. SDN/12/14, 2013.
- Vox – Research Based Policy Analysis; http://www.voxeu.org/

Provas:

27 de Setembro, com peso 1.

4 de Dezembro, com peso 2.

O critério de determinação da média final da disciplina é o seguinte:

[(Nota P1 + 2*Nota P2)/3]*0.9 + 0,05*(1/3)*nº Exercícios + 0,05*(1/3)*nº Pesquisas.