



Universidade de Brasília  
Departamento de Economia  
Programa de Pós-Graduação em Economia  
Macroeconomia I – PPGECO0899  
Área de Economia Política, Desenvolvimento e Meio Ambiente  
Professor José Luis Oreiro  
2023.1

---

## PROGRAMA DA DISCIPLINA

**1. Objetivo:** A disciplina de macroeconomia I têm por objetivo apresentar ao discente o instrumental básico da teoria macroeconômica de maneira a permitir o entendimento a respeito do impacto das políticas macroeconômicas sobre o nível de atividade econômica, o nível de emprego e sobre a taxa de inflação. Dessa forma, o foco da disciplina *não será na derivação dos fundamentos microeconômicos da macroeconomia*, como é usual em disciplinas de macroeconomia a nível de pós-graduação; mas na apresentação de modelos que possam ser usados para explicar uma ampla gama de fenômenos macroeconômicos, bem como a forma pela qual a política fiscal e monetária se articula com tais fenômenos.

**2. Conteúdo programático:**

**2.1 Demanda Agregada:** Regularidades empíricas sobre o lado da demanda e os ciclos econômicos; o mercado de bens: a curva IS; Consumo e a hipótese da renda permanente; restrições de crédito, impaciência intertemporal e incerteza; investimento e a teoria  $q$  de Tobin; evidências empíricas sobre o investimento.

Leituras: Carlin e Soskice (2015, capítulo 1).

**2.2 Moeda e Crédito:** Moeda e crédito numa economia de crédito puro; o banco central numa economia de crédito a descoberto; o banco central numa economia com crédito lastreado em ativos: as visões Neo-Cartalista e Pós-Cartalista, o governo numa economia de crédito a descoberto; regras de taxa de juros; política monetária não-convencional; preferência pela liquidez, demanda de moeda e taxa de juros na Teoria Geral de Keynes; a taxa de juros segura e a taxa normal de juros; o mercado monetário e a curva LM; a taxa de juros básica e a estrutura a termo da taxa de juros; a função de reação do Banco Central; escolha de portfolio e a preferência pela liquidez do público; a preferência pela liquidez dos bancos e o racionamento de crédito; o modelo horizontalista completo.

Leituras: Lavoie (2022, capítulo 4); Keynes (1936, caps.13 e 15); Kaldor (1960); Carvalho (2020, caps. 4,5 e 6); Modenesi et al (2013).

**2.3 Demanda Agregada, Oferta Agregada e Ciclos Econômicos:** o modelo IS/LM, o efeito Keynes e a curva de demanda agregada, oferta agregada no modelo de competição imperfeita; o modelo de ciclos reais de negócios; choques de demanda e rigidez nominal.

Leituras: Carlin e Soskice (2006, capítulo 2)

**2.4 Inflação, Desemprego e Regras Monetárias:** Inflação e curva de Phillips; Regras monetárias e o modelo de três equações; Inflação no equilíbrio de médio-prazo. Inflação no modelo IS/LM.

Leituras: Carlin e Soskice (2006, capítulo 3)

**2.5 Mercado de Trabalho e Política do lado da Oferta:** Estruturas do lado da oferta, políticas e choques; Fatores que deslocam as curvas WS e PS; Sindicatos, barganhas salariais e a taxa de desemprego de equilíbrio Histerese: como o desemprego corrente afeta o desemprego de equilíbrio? A curva de Beveridge.

Leituras: Carlin e Soskice (2006, capítulo 4)

**2.5 Política Monetária:** Inflação, Desinflação e Deflação; Paradigmas de Política Monetária; A regra de política monetária no modelo de três equações; A regra de Taylor no modelo IS-PC-MR; Problemas com o uso de uma regra monetária; Credibilidade, inconsistência dinâmica e hiperinflação, taxa de juros e distribuição de renda, a taxa de juros justa.

Leituras: Carlin e Soskice (2006, capítulo 5); Lavoie (2022, capítulo 4).

**2.6 Política Fiscal:** Estabilizadores automáticos; política fiscal discricionária; Déficits e Dívida Pública; Monetização da dívida pública: senhoriagem e hiperinflação; Regras de política fiscal; Finanças funcionais e a Teoria Monetária Moderna; Sustentabilidade da dívida pública num modelo com consistência entre fluxos e estoques.

Leituras: Carlin e Soskice (2006, capítulo 6); Lavoie (2022, capítulo 5).

**2.7 O Modelo de três equações para uma economia aberta:** o mercado de câmbio e a paridade descoberta da taxa de juros, o equilíbrio de médio prazo numa economia aberta e o modelo AD-ERU; Overshooting da taxa de câmbio; o que determina o comportamento da taxa nominal de câmbio?

Leituras: Carlin e Soskice (2015, capítulo 9).

**2.8 Choques de demanda e de oferta numa economia aberta:** A Contabilidade social para uma economia aberta, o lado da demanda, balança comercial e o lado da oferta; modelando uma economia aberta, o modelo de médio-prazo Ad-BT-ERU.

Leituras: Carlin e Soskice (2015, capítulo 10).

### 3. **Bibliografia:**

Carvalho, F. C. (2020). *Keynes e os Pós-Keynesianos*. Alta Cult: Rio de Janeiro.

Keynes, J.M (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. Macmillan Press: Londres.

Lavoie, M. (2022). *Post-Keynesian Economics: New Foundations*. Edward Elgar: Cheltenham.

Modenesi, et al (2013). “Conventions, interest rates and monetary policy: a post-keynesian French-conventions school approach”. *European Journal of Economics and Economic Policy*, Vol. 10, n.1.

Soskice, D; Carlin, W; (2015). *Macroeconomics, Instability, and the Financial System*. Oxford University Press: Oxford.

Soskice, D; Carlin W. (2006). *Macroeconomics, Institutions and Policies*. Oxford University Press: Oxford.

4. **Avaliação:** A avaliação do corpo discente consistirá em duas provas individuais, feitas em casa, com um prazo de 24 horas para serem entregues ao professor pelo e-mail: [joreiro@unb.br](mailto:joreiro@unb.br). As provas terão um peso de 70% na média final. Além das provas, o corpo discente terá que realizar quatro listas de exercícios, as quais poderão ser feitas em grupo de até três discentes, as quais terão um peso de 30% na média final e deverão ser entregues por e-mail num prazo de uma semana após a sua divulgação pelo professor. As listas de exercício e demais materiais da disciplina poderão ser obtidas no site do professor [www.joseluisoreiro.com.br](http://www.joseluisoreiro.com.br).
5. **Monitoria:** A disciplina de Macroeconomia I conta com um monitor, Daniel Moura, aluno do doutorado em economia da UnB para auxiliar os alunos na resolução das listas de exercícios e para aulas de reforço do conteúdo didático. O e-mail do monitor é [dnmoura@gmail.com](mailto:dnmoura@gmail.com).