

ECO2008: Macroeconomia II – Parte I

(2013.2)

Prof: Luis A. V. Catão

Departamento de Economia — PUC-RIO

Aulas: Segundas-feiras de 9:00 às 12:00

Objetivo do Curso: Familiarizar o estudante com modelos que propiciam um entendimento rigoroso da política fiscal e monetária em economias “fechadas” e “abertas”, assim como prover ampla ilustração da relevância empírica de tais modelos. Na primeira parte do curso (tópicos 1 a 4) estudaremos uma economia fechada tanto ao comércio exterior como as relações financeiras com o resto do mundo. As complexidades da política monetária e fiscal associadas com a abertura comercial e financeira serão abordadas na segunda metade (tópicos 5 a 8).

As referências bibliográficas marcadas com o asterisco são consideradas imprescindíveis para o acompanhamento das discussões em classe, e são centradas em três livros-textos (o de Ljungqvist & Sargent e o de Carl Walsh para o estudo da economia fechada, e de Obstfeld & Rogoff para as classes sobre a economia aberta). Recomenda-se também que o aluno consulte os artigos originais subjacentes para uma maior familiaridade com as referências originais, muitas delas hoje clássicas na literatura.

Tópico 1: A Política Fiscal em Economias Fechadas: A equivalência de Ricardo, sua violação, o multiplicador fiscal, e a solvência inter-temporal

- Ljungqvist & Sargent, *Recursive Macroeconomic Theory*, 2ª edição, capítulo 10*
- Woodford, M., “Simple Analytics of the Government Expenditure Multiplier”, *American Economic Journal*, 3, pp.1-35, 2011*
- Ilzetzki, E., Mendoza, E., & Vegh, C. “How Big (Small?) are Fiscal Multipliers?”, NBER working paper 16479, 2010.*
- Ramey, Valerie, “Can Government Purchases Stimulate the Economy”? JEL, 2011
- Bohn, H. “The Behavior of US Public Debt and Deficits”, *Quarterly Journal of Economics*, 113, pp.949-964, 1997.

Tópico 2: Teorias Fiscais e Monetárias da Inflação (Parte I): a “unpleasant monetarist arithmetics” de Sargent & Wallace, a teoria fiscal do nível de preços, a regra de Friedman, e o modelo hiperinflacionário de Cagan

- Ljungqvist & Sargent, *Recursive Macroeconomic Theory*, 2ª edição, capítulo 24*
- Wash, Carl, *Monetary Theory and Policy*, 2ª ou 3ª edição, capítulo 4*
- Sargent, T. & Wallace, N, “Some unpleasant Monetarist Arithmetic”, FED Minneapolis *Quarterly Review*, pp. 1-17, 1981.
- Fisher, S., Sahay, R and Vegh, C., “Modern Hyper- and High Inflation”, *Journal of Economic Literature* 40, pp. 837-880, 2002.
- Catão, L.A.V. and Terrones, M. “Fiscal Deficits and Inflation”, *Journal of Monetary Economics* 52, pp. 529-554, 2005.

Tópico 3: Teorias Fiscais e Monetárias da Inflação (Parte II): O problema da inconsistência inter-temporal, o “banqueiro conservador” de Rogoff, e a fundamentação teórica do sistema de metas de inflação

- Wash, Carl, *Monetary Theory and Policy*, 2ª edição, Capítulo 8 (ou 3ª edição capítulo 7)*
- F. Kydland e E. Prescott, “Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans”, *Journal of Political Economy*, pp. 619-637, 1977.
- Barro, R. and Gordon, D.B., “Rules, Discretion, and Reputation in a Model of Monetary Policy”, *Journal of Monetary Economics*, 12, pp. 101-21, 1983.
- Rogoff, K., “The optimal Degree of Commitment to an intermediate Monetary Target”, *Quarterly Journal of Economics* 100, pp.1169-89, 1985.
- Svensson, L. “Inflation Targeting as a Monetary Policy Rule” *Journal of Monetary Economics* 43, pp. 607-54, 1999.
- Clarida, R., J. Gali, and M. Gertler, “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective”, *Journal of Economic Literature*, 38, pp. 1661-1707, 1999

Tópico 4: O Canal Creditício da Política Monetária

- Wash, C., *Monetary Theory and Policy*, 2ª edição, capítulo 7*
- Bernanke and Blinder, 1988, “Credit, Money, and Aggregate Demand”, *AER* 78, 435-39.
- Edwards, S. & C. Végh, “Banks and Macroeconomic Disturbances Under Predetermined Exchange Rates,” *Journal of Monetary Economics* 40, pp. 239–78, 1997*

- Bernanke, Ben, Mark Gertler and Simon Gilchrist, “The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework”, in: J. B. Taylor & M. Woodford (ed.), *Handbook of Macroeconomics*, edition 1, volume 1, chapter 21, pages 1341-1393
- Gertler, M. & Kiyotaki, N., “Financial Intermediation and Credit Policy in Business Cycle Analysis”, *Handbook of Monetary Economics*, 2013*

Tópico 5. O Modelo Inter-temporal da Conta Corrente e a Política Fiscal na Economia Aberta

- Obstfeld, M. & Rogoff, K., *Foundations of International Macroeconomics*, Capítulos 1 & 3*
 - IMF, “Separated by Birth: The Twin Budget and the Trade Balance”, in *World Economic Outlook*, Setembro 2011, chapter 4. *
- Em: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/pdf/text.pdf>

Tópico 6. Termos de Troca, Taxa de Cambio Real, e Desalinhamento Cambiário

- Obstfeld, M. & Rogoff, K., *Foundations of International Macroeconomics*, Capítulo 4*
- Végh, Carlos, 2013, *Open Economy Macroeconomics in Developing Countries*, chapter 4.*
- Chinn, M, “A Primer on Real Effective Exchange Rates: Determinants, Overvaluation, Trade Flows, and Competitive Devaluation” *Open Economies Review* 17, pp. 115-143, 2006*
- Engle, C., “Accounting for US Real Exchange Rate Changes”, *Journal of Political Economy*, 107(3), pp.507-37, 1999

Tópico 7. Política monetária e a taxa de cambio

- Obstfeld, M. & Rogoff, K., *Foundations of International Macroeconomics*, capítulo 8 & 9*
- Obstfeld, M., J. C. Shambaugh, & A. M. Taylor, “The Trilemma in History: Tradeoffs among Exchange Rates, Monetary Policies, and Capital Mobility,” *Review of Economics and Statistics* 87, pp. 423-38, 2005*
- Céspedes, Luis, Roberto Chang, & Andrés Velasco, “IS-LM-BP” in the Pampas”, *IMF Staff Papers*, 50, 143-156, 2003

Tópico 8. Integração Financeira Global e Risco Soberano

- Obstfeld, M. & Rogoff, K., *Foundations of International Macroeconomics*, capítulo 6*
- Kose, M. Ayhan, Eswar Prasad & Marco Terrones, “Does Financial Globalization Promote Risk Sharing?”, *Journal of Development Economics* 89, pp. 258-270, 2009*
- Lane, P. R. & G. M. Milesi-Ferretti, “International Financial Integration,” *IMF Staff Papers*, vol 50 Special Issue, 2003 *
- Reinhart, C. Rogoff, K. & Savastano, M., “Debt Intolerance”, *Booking Papers in Economic Activity*, 2003.
- Catão, L.A.V. & Sandeep Kapur, “Volatility and the Debt Intolerance Paradox”, *IMF Staff Papers* 53, pp.195-218, 2006*
- Arellano, C., “Default Risk and Income Fluctuations in Emerging Economies,” *American Economic Review* 98, pp 690-712, 2008*
- Catão, L.A.V. & Milesi-Ferretti, G.M. “External Liabilities and Crises”, IMF working paper 13/113, Em: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=40545>
Para um resumo, ver: <http://www.voxeu.org/article/external-liabilities-and-crisis-risk>