



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA

FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE.

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA

MACROECONOMIA PÓS-KEYNESIANA

PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

2025.2

EMENTA: Keynes e a macroeconomia pós-keynesiana. O conceito de economia monetária de produção. Princípio da demanda efetiva. Consumo, investimento e o multiplicador. Incerteza e formação de expectativas. Teoria da preferência pela liquidez. O modelo keynesiano completo. Flexibilidade de salários e pleno-emprego. Moeda, Crédito e Bancos Centrais. O circuito *finance-investimento-poupança-funding*. Fragilidade financeira e as flutuações cíclicas. Modelos de Crescimento de Inspiração Keynesiana.

OBJETIVO: A disciplina economia monetária tem por objetivo fazer uma exposição sistemática da macroeconomia pós-keynesiana tendo como ponto de partida o conceito de economia monetária de produção e o princípio da demanda efetiva. Na sequência, apresenta-se ao aluno os determinantes da demanda efetiva, a determinação da taxa de juros e o processo de formação de expectativas num ambiente caracterizado pela incerteza no sentido Knight-Keynes. Os desdobramentos mais recentes da teoria pós-keynesiana no que se refere as flutuações cíclicas do nível de atividade econômica e os determinantes do crescimento de longo-prazo são também analisados a partir dos escritos de autores como Hyman Minsky, Nickolas Kaldor e Anthony Thirwall.

PROGRAMA DO CURSO

Parte I: Princípios Básicos de uma Economia Monetária de Produção

1. A não essencialidade da moeda em economias do tipo Robinson Cruzoé.
2. A transição do *Tratado sobre a Moeda para a Teoria Geral*: a gênese do conceito de economia monetária de produção.
3. Considerações metodológicas sobre a *Teoria Geral*
4. Economia monetária de produção: o programa de pesquisa da Escola Pós-Keynesiana.

Leituras: Oreiro (2025, capítulo 1); Asimakopulos (1991), Carvalho (2020, caps 1-3; 2015, cap. 1); Davidson (2011, cap.4; 2017, caps. 2 e 3); Oreiro, Paula e Sobreira (2019).

Parte II: O Princípio da Demanda Efetiva e o Equilíbrio com Desemprego

1. Mercado de trabalho e desemprego involuntário.
2. O Princípio da Demanda Efetiva e o equilíbrio de curto-período
3. Expectativas de curto-período e estabilidade do equilíbrio.
4. A Propensão marginal a Consumir e o Multiplicador.
5. A Eficiência Marginal do Capital e a Decisão de Investimento.
6. Incerteza, convenções e o estado de expectativas de longo-período.
7. Modelando uma Economia Monetária de Produção.

Leituras: Oreiro (2025, caps. 2 a 5); Asimakopulos (1991), Bibow (2006), Davidson (1994, caps. 3-4, 6-8); Dillard, (1976, caps. 3-9); Keynes (1936; caps. 1-3, 8-13, 15, 18, 19); Carvalho (2020, caps.4-6); Dutt (1992), Hicks (1974); Modenesi et al (2013); Oreiro (2000b; 2006), Vercelli (1991, cap.5).

Parte III: Sistema Monetário, Estruturas de Passivo e Fragilidade Financeira

1. Moeda, Crédito e Bancos Centrais
2. Preferência pela Liquidez dos Bancos
3. Tesouro, Banco Central e o Financiamento do Déficit Público: crítica a Teoria Monetária Moderna.
4. O processo de formação de capital: o circuito finance-investimento-poupança-funding.
5. Estruturas de Passivo e Fragilidade Financeira
6. Flutuações Cíclicas nos Modelos Minskianos.

Leituras: Oreiro (2025, caps. 6 e 7); Carvalho (2015), Dymski e Pollin (1992); Minsky (1982, caps. 1-6), Moore (1988, caps. 1-3), Oreiro (2000a), Paula (1999), Studart (1995, cap.4)

Parte IV: Modelos de Crescimento de Inspiração Keynesiana

1. Crescimento liderado pela demanda efetiva: a perspectiva Pós-Keynesiana
2. Um modelo simples de crescimento puxado pela demanda agregada.
3. Crescimento puxado pelas exportações: o modelo Dixon-Thirwallç
4. Restrição externa ao crescimento de longo-prazo: o modelo Dixon-Thirwall.
5. Limitações e aperfeiçoamentos dos modelos de crescimento com restrição de balanço de pagamentos.

Leituras: Oreiro (2025, cap., 8), Kaldor (1988), Oreiro (2016, 2018), Thirwall (2013, caps. 3 e 5), Setterfield (1997, cap.3).

AVALIAÇÃO: A avaliação dos discentes consistirá em duas provas de avaliação, com peso de 60% na média final; e um artigo-ensaio sobre qualquer um dos temas apresentados no curso com peso de 40% na média final. O artigo poderá ser feito em grupo de até três discentes.

BIBLIOGRAFIA.

Livro Texto

OREIRO, J.L. (2025). *Macroeconomia Monetária: Emprego. Moeda e Taxa de Juros.* Alta Books: Rio de Janeiro

Leitura Complementar:

ASIMAKOPULOS, A. (1991). *Keynes's General Theory and accumulation.* Cambridge: Cambridge University Press.

OREIRO, J.L. (2025). *Macroeconomia Monetária: Emprego. Moeda e Taxa de Juros.* Alta Books: Rio de Janeiro

BIBOW, J. (2006). “Liquidity Preference Theory” In: ARESTIS, P & SAWYER, M. *A handbook of alternative monetary economics.* Edward Elgar: Aldershot.

CARVALHO, F.C. (2020). *Keynes e os Pós-Keynesianos: Princípios de Macroeconomia para uma Economia Monetária de Produção.* Alta Cult: Editora.

----- (2015). *Liquidity Preference and Monetary Economies.* Routledge: Nova Iorque.

DAVIDSON, P. (2017). *Who's afraid of John Maynard Keynes.* Palgrave Macmillan: Londres.

----- (2011); *John Maynard Keynes.* Actual: São Paulo.

----- (1994). *Post Keynesian Macroeconomic Theory.* Edward Elgar: Alderhot.

DILLARD, D. (1976). *A Teoria Econômica de John Maynard Keynes.* Pioneira: São Paulo.

DYMSKI, G.; POLLIN, R. (1992). “Hyman Minsky as the Hedgehog: The power of the Wall Street Paradigm” In: FAZZARI, S; PAPADIMITRIOU, D. (orgs.). *Financial*

Conditions and Macroeconomic Performance: essays in honor of Hyman Minsky.
M.E.Sharpe: Nova Iorque.

- DUTT, A. K. (1992). "Expectations and equilibrium: implications for Keynes, the neo-Ricardian Keynesians and the post Keynesians." *Journal of Post Keynesian Economics* 14(2).
- FAZZARI, S., FERRI, P., GREENBERG, E., (2008). "Cash Flow, investment and Keynes-Minsky cycles". *Journal of Economic Behavior & Organization*, Vol. 65, pp.555-572.
- HICKS, J. (1974). *Crisis in Keynesian Economics*. Basic Books: Nova Iorque.
- JONES, H. (1979). *Modernas Teorias do Crescimento Econômico*. Atlas: São Paulo.
- KALDOR, N. (1988). "The Role of Effective Demand in the Short and in the Long-Run" In: BARRÉRE, A. (org.) *The Foundations of Keynesian Analysis*. Macmillan Press: Londres.
- KEYNES, J.M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. Macmillan Press: Cambridge.
- MINSKY, H.P. (1982). *Can "It" happen again?* M.E.Sharpe: Nova Iorque.
- 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.
- MOORE, B. (1988). *Horizontalists and verticalists: the macroeconomics of credit money*. Cambridge University Press: Cambridge.
- OREIRO, J.L. (2018). *Macrodinâmica Pós-Keynesiana: crescimento e distribuição de renda*. Alta Books: Rio de Janeiro.
- (2016). *Macroeconomia do Desenvolvimento: uma perspectiva keynesiana*. LTC: Rio de Janeiro.
- (2006). "Os debates sobre a natureza da posição de equilíbrio na Teoria Geral de Keynes". *Revista de Economia*, Vol. 32, N.2.
- (2000a). "O debate entre Keynes e os clássicos sobre os determinantes da taxa de juros". *Revista de Economia Política*, Vol. 20, N.2.
- (2000b). "Incerteza, Comportamento Convencional e Surpresa Potencial". *Econômica*, N.4. dezembro.
- OREIRO, J.L; PAULA, L.F; SOBREIRA, R. (2019). *Moeda e Sistema Financeiro: ensaios em homenagem a Fernando Cardim de Carvalho*. Editora da UFSM: Santa Maria.
- PAULA, L.F. (1999). "A teoria da firma bancária" In: LIMA, G.T; SICSÚ, J; PAULA, L.F. (orgs.). *Macroeconomia Moderna: Keynes e a Economia Contemporânea*. Campus: Rio de Janeiro.
- SETTERFIELD, M. (1997). *Rapid Growth and Relative Decline*. St. Martin Press: Oxford.
- STUDART, R. (1995). *Investment Finance in Economic Development*. Routledge: Londres.

- THIRWALL, A.P. (2013). *Economic Growth in a Developing Economy: The Role of Structure and Demand*. Edward Elgar: Aldershot.
- VERCELLI, A. (1991). *Methodological Foundations of Macroeconomics: Keynes and Lucas*. Cambridge University Press: Cambridge.