



ECO 1219 ECONOMIA MONETÁRIA

CARGA HORÁRIA TOTAL: 60 HORAS

CRÉDITOS: 4

PRÉ-REQUISITO(S): ECO 1217

PROFESSOR: Maria Claudia Gutierrez gutierrez.mariaclaudia@gmail.com

OBJETIVOS

O objetivo da disciplina é estudar questões de teoria monetária, aprofundando alguns temas tratados nas disciplinas de Macroeconomia I e II e explorando a conexão entre mercados financeiros e economia. Em particular, introduz-se na análise o sistema bancário e o papel do sistema financeiro não bancário nas economias modernas, para discutir os objetivos, instrumentos e estratégias de política monetária. O arcabouço teórico desenvolvido no curso contribui para o debate monetário e se concentrará em diversas questões de políticas públicas. Examinará como os *players* mais importantes nos mercados financeiros, os bancos centrais, operam e como a política monetária é conduzida.

EMENTA

Sistema monetário e oferta de moeda. Gestão bancária.

Objetivos, instrumentos e estratégias de política monetária.

PROGRAMA

Unidade 1: Introdução

Aula 01: Apresentação / Visão geral do curso.

Aula 02: Panorama do Sistema Financeiro [Livro-texto, cap. 2].

Unidade 2: Mercados Financeiros

Aula 03: Moeda e Taxa de juros [Livro-texto, caps. 3,4 e Notas de Aula]

Aula 04 e 05: Determinantes das Taxas de Juros, Estrutura a termo e de risco das taxas de juros [Livro-texto, cap.5, 6 e Notas de Aula].

Aula 06: Teoria dos Mercados Eficientes [Livro-texto, cap. 7].

Unidade 3: Instituições Financeiras

Aula 07: Análise Econômica da Estrutura Financeira e Gestão Bancária [Livro-texto, cap. 8,9].

Aula 08: Análise Econômica da Regulação Financeira [Livro-texto, cap. 10].

Aula 09: Crises Financeiras em Economias Desenvolvidas [Livro-texto, cap. 12].

Aula 10: Crises Financeiras em Economias Emergentes [Livro-texto, cap. 13].

Unidade 4: Bancos Centrais e Condução da Política Monetária

Aula 11: Bancos Centrais: Estrutura Básica e o Conceito de Independência. [Livro-texto, cap. 14, Blinder 1998, cap. 3; Meyer 2000].

Aula 12: O Processo de Criação de Moeda [Livro-texto, cap. 15].

Aula 13: Instrumentos de Política Monetária [Livro-texto, cap. 16].

Aula 14: Política Monetária: Estratégia, Objetivos e Princípios [Livro-texto, cap. 17.; Mishkin 2007, cap. 2].

Aula 15: O Problema da Inconsistência intertemporal e a Política Monetária [Notas de Aula].

Unidade 5: Teoria Monetária

Aula 16: Análise de Oferta e Demanda Agregada (Revisão) [Livro-texto, cap. 23]

Aula 17: Teoria de Política Monetária [Livro-texto, cap. 24] / O Papel das Expectativas na Política Monetária [Livro-texto, cap. 25]

Aula 18: Mecanismos de Transmissão da Política Monetária [Livro-texto, cap. 26, Notas de Aula]

Aula 19: Política Monetária sob Incerteza e Gradualismo [Notas de Aula]

Aula 20: Política Monetária: Transparência, Comunicação e Expectativas [Blinder 2004, cap. 1; Mishkin 2007, cap. 5].

Aula 21: Metas de Inflação: Visão Geral [Mishkin 2007a, cap. 9; Rogers 2009, Bernanke 2003] / Metas de Inflação no Brasil [Bodganski et al.; Fraga et al.]

Aula 22: Metas de Inflação: Um modelo simples [Walsh 2002].

Aula 23: Metas de Inflação no Pós Crise [Friedman 2013].

Metodologia do curso: aulas expositivas, listas de exercícios e aulas de monitoria.

MONITORIA E ATENDIMENTO EXTRA-CLASSE

Listas de exercícios serão distribuídas ao longo do curso e serão corrigidas nas sessões de monitoria, em dias e horários a serem definidos com o monitor.

ORIENTAÇÕES GERAIS

- I. O aluno deve relacionar a teoria apresentada em sala com os fatos econômicos correntes. Para tirar o máximo proveito da disciplina, é importante ter uma postura pró-ativa no aprendizado.
- II. Recomenda-se fortemente o acompanhamento dos documentos divulgados pelo Comitê de Política Monetária do BCB (Notas das Reuniões, Relatório de Inflação, Relatório de Estabilidade Financeira....), que podem ser acessados no site www.bcb.gov.br
- III. Ficar alerta em relação aos eventos que podem ter repercussão sobre os preços dos ativos e estrutura de taxa de juros (Exemplo: decisão do FED sobre taxa de juros)
- IV. Leitura de jornais e revistas especializadas em economia. Valor Econômico, Financial Times, The Economist permitem o cadastramento nos seus sites e acesso gratuito a um determinado número de artigos por mês.
- V. As aulas expositivas serão encaminhadas aos alunos com pelo menos 12 horas de antecedência. O ideal é que o aluno faça a leitura prévia das aulas, o que pode estimular sua maior participação em sala de aula.
- VI. Fazer as listas de exercício antes da sua resolução nas aulas de monitoria. As aulas de monitoria são presenciais.
- VII. Evitar o acesso ao celular e dispersão de foco durante a aula. Maximize o retorno do seu tempo.

- VIII. A assinatura da pauta diária de frequência deve ser a mesma que é utilizada nas provas
- IX. Serão aplicados trabalhos ao longo do curso que podem ser feitos por grupos de até 3 alunos. Os grupos devem manter a sua composição ao longo do semestre. Esses trabalhos não são obrigatórios e podem acrescentar pontuação nas notas das provas.

AVALIAÇÃO

Prova 01: 13/10 (G1)

Prova 02: 3/12 (G2)

Vista de Prova G2: 8/12

Prova Final: 15/12/2020 (G3)

Seja: $NF = (G1 + G2) / 2$

Se $G1$ e $G2 \geq 3$ e $NF \geq 6$, então: $MEDIA = NF$.

Em outros casos o aluno faz G3 e:

$$MEDIA = (G1 + G2 + (2 \times G3)) / 4$$

Segunda Chamada: Vide Regulamento PUC-Rio.

Total de sessões de aulas previstas até a G1: 14

Total de sessões de aulas previstas entre G1 e G2: 14

BIBLIOGRAFIA

PRINCIPAL

Livro-texto:

Mishkin, F. S. **The Economics of Money, Banking, and Financial Markets**. Pearson, 2016, Eleventh Edition, Global Edition.

Outros livros, discursos e artigos (A lista será ampliada ao longo do semestre):

1. Bernanke, Ben (2002): *Asset-Price “Bubbles” and Monetary Policy*. Discurso. 15 de outubro.

2. Bernanke, Ben (2003a): *“Constrained Discretion” and Monetary Policy*. Discursos. 3 de fevereiro.
3. Bernanke, Ben (2003b): *A Perspective on Inflation Targeting*. Discurso. 25 de março.
4. Bernanke, Ben (2007a): *Inflation Expectations and Inflation Forecasting*. Discurso. 10 de julho.
5. Bernanke, Ben (2007b): *Monetary Policy under Uncertainty*. Discurso. 19 de outubro.
6. Bernanke, Ben (2013): *Communication and Monetary Policy*. Discurso. 19 Novembro.
7. Bevilaqua, Afonso, Mário Mesquita e André Minella (2007): *Brazil: Taming Inflation Expectations*. Working Paper Series No. 129, Banco Central do Brasil.
8. Blinder, Alan (1998): **Central Banking in Theory and Practice**. The MIT Press.
9. Blinder, Alan (2004): **The Quiet Revolution: Central Banking Goes Modern**. Yale University Press.
10. Bodganski, Joel, Alexandre Tombini e Sérgio Werlang (2000): *Implementing Inflation Targeting in Brazil*. Working Paper Series No. 1, Banco Central do Brasil.
11. Fraga, Arminio, Ilan Goldfajn e André Minella (2003): *Inflation Targeting in Emerging Economies*. Working Paper Series No. 76, Banco Central do Brasil.
12. Friedman, B. (2013): *The Simple Analytics of Monetary Policy: a Post Crises Approach*. NBER Working Paper Series.
13. Greenspan, Alan (2004): *Risk and Uncertainty in Monetary Policy*. American Economic Review, Vol. 94, No. 2, Papers and Proceedings.
14. Loyo, E. (2018): *Rotações e Translações: as Curvas de Juros na Interação Fiscal-Monetária*. Publicado em “De Belíndia ao Real, Ensaio em homenagem a Edmar Bacha”.
15. Mankiw, G. and Reis, R. (2017): *Friedman’s Presidential Address in the Evolution of Macroeconomic Thought*. NBER Working Paper Series.
16. Meyer, Laurence (2000): *The Politics of Monetary Policy: Balancing Independence and Accountability*. Discurso. 24 de outubro.
17. Mishkin, Frederic (2007): **Monetary Policy Strategy**. The MIT Press.
18. Resende, A.L.(2018): *A Caminho da Economia Desmonetizada*. Publicado em “De Belíndia ao Real, Ensaio em homenagem a Edmar Bacha”.
19. Rogers, Scott (2009): *Inflation Targeting at 20: Achievements and Challenges*, IMF Working Papers.
20. Walsh, Carl (2002): *Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro*. Journal of Economic Education, Fall.
21. Wu, Tao (2003): *What Makes The Yield Curve Move?.* 2003-15/June 6, 2003, FRBSF Economic Letter.