

CURSO: Graduação em Economia – 2º semestre de 2020

DISCIPLINA: Economia Monetária e Financeira

PROFESSOR: Ricardo Cavalcanti. MONITOR: Alexandre Machado

CARGA HORÁRIA: 60h

PRÉ-REQUISITO: Microeconomia I

ATENDIMENTO: conforme a demanda, o monitor agendará reuniões extras on-line com o instrutor

SALAS: ID para aulas (99868328720) e monitorias (3315777351) com senhas via E-Class

PLANO DE ENSINO

1. Ementa

O curso será dividido em duas partes centrais. A primeira, baseada no material consolidado em livro texto, compondo uma avaliação. A segunda, baseada em artigos modernos e algumas atividades numéricas (que contam para no máximo 20% da nota final). Enquanto que o material da segunda parte será colhido dos artigos listados abaixo, o material convencional do livro texto dissertará potencialmente sobre os seguintes assuntos. Moeda e Ativos Financeiros: Moeda e Banco Central, Ativos Financeiros e Intermediários Financeiros, Regulação e Supervisão do Sistema Financeiro, Procedimentos Operacionais do Banco Central, Estrutura a Termo da Taxa de Juros; Finanças Internacionais: Mercados de Câmbio, Mercados Financeiros Internacionais, Mercado de Capitais dos Países Emergentes, Sistema de Reserva Federal (FED) e Banco Central Europeu (ECB), Sistema Financeiro Internacional; Teoria e Política Monetária: Fatos Estilizados, Modelo Macroeconômico, Restrição Orçamentária do Governo, Regimes Cambiais e Crises de Balanço de Pagamentos, Política Econômica: Regras x Discrição; Experiências de Política Monetária e Financeira: Crises Cambiais e Programas do FMI, Planos de Estabilização, Programas de Saneamento do Sistema Financeiro, Programas de Metas de Inflação, Controvérsias Sobre Política Monetária na América Latina: A Lição das Experiências.

2. Objetivos da disciplina

O objetivo da disciplina é introduzir o aluno nas principais questões de teoria e política monetária. O curso começa com o estudo dos determinantes da oferta e da demanda por moeda, abordando também o funcionamento dos principais mecanismos macroeconômicos e bancários de alocação de risco. O curso encerra com a discussão de métodos recursivos e numéricos, com aplicações para problemas de política monetária e estabilidade bancária.

3. Objetivos centrais de aprendizagem

Ao final do curso espera-se que o aluno desenvolva uma compreensão sobre os mecanismos monetários e bancários de alocação de risco, tanto do ponto de vista de um agente individual, quanto da macroeconomia como um todo.

4. Relação da disciplina com o debate contemporâneo

O campo da macroeconomia é bastante amplo. Neste curso será visto como sistemas bancários lidam com crises, o que certamente é um tema recorrente, principalmente diante de ajustes de política necessários ao longo de uma pandemia.

5. Procedimentos de ensino (metodologia)

Serão utilizados dois instrumentos pedagógicos fundamentais. Primeiro serão apresentadas as instituições convencionalmente estudadas em livros texto sobre economias monetárias e bancárias, de modo que o aluno possa percorrer tais livros sem dificuldades. Metade do curso e uma avaliação serão utilizadas para construir e avaliar a erudição dos alunos nesses temas. Em seguida, serão apresentadas questões de fronteira da teoria econômica, isto é, questões que esbarram em limitações do material da primeira metade do curso. Para tanto, o instrumento pedagógico será a ferramenta de “pensar” com modelos e exercícios numéricos.

6. Conteúdo programático detalhado

Os artigos da segunda metade serão apresentados por temas, começando com Wallace (1988), e com uma versão recente do capítulo “Risk Sharing and Moral Hazard” de seu novo livro (um manuscrito atualizado será disponibilizado após a primeira prova). Após esses dois textos, continuaremos com os demais sobre modelos bancários, monetários e macroeconômicos. Os artigos da primeira metade obedecerão a ordem utilizada por Mishkin (2010) em seu livro, com possíveis mudanças de ordem para acomodar monitorias. Segue abaixo um planejamento inicial desses capítulos.

<u>Datas</u>	<u>Tópico</u>	<u>Atividades</u>
<u>4/8</u>	<u>1.3</u>	<u>Why study financial markets, financial institutions and banking?</u>
<u>6/8</u>	<u>1.8</u>	<u>Why study money and international finance?</u>
<u>11/8</u>	<u>1.A</u>	<u>Aggregate output, income, price level and inflation rate</u>
<u>13/08</u>	<u>2.25</u>	<u>Function, structure and instruments of financial markets</u>
<u>18/8</u>	<u>2.40</u>	<u>Types of risk, intermediaries and regulation of the financial system</u>
<u>20/8</u>	<u>3.53</u>	<u>Functions of money and evolution of the payment system</u>
<u>25/8</u>	<u>3.60</u>	<u>Monetary aggregates and money data</u>
<u>27/08</u>	<u>4.69</u>	<u>Present value, maturity, bond prices, perpetuity</u>
<u>1/09</u>	<u>4.70</u>	<u>Negative T-Bill rates, interest-rate risk, real and nominal interest rates</u>
<u>3/09</u>	<u>5.91</u>	<u>Determinants of Asset supply and demand</u>
<u>8/9</u>	<u>5.109</u>	<u>Supply and demand in the Market for money</u>
<u>10/9</u>	<u>6.123</u>	<u>Default risk and risk structure of interest rates</u>
<u>15/9</u>	<u>6.141</u>	<u>Yield curve and forecasts of inflation and the business cycles</u>
<u>17/9</u>	<u>6.155</u>	<u>The efficient market hypothesis and behavioral finance</u>

<u>29/9</u>	<u>8.169</u>	<u>Risk Sharing with Moral Hazard (Wallace 2020)</u>
<u>1/10</u>	<u>8.174</u>	<u>The free-riding problem in large economies (Cavalcanti e Monteiro 2020)</u>
<u>6/10</u>	<u>9.199</u>	<u>The lagrangian for incentive problem (Cavalcanti e Monteiro 2020)</u>
<u>8/10</u>	<u>9.201</u>	<u>Bank illiquidity (Wallace 1988)</u>
<u>13/10</u>	<u>9.202</u>	<u>Sequential Service in banking (Wallace 1988)</u>
<u>20/10</u>	<u>10.232</u>	<u>Disclosure of information by banks (Green e Lin 2003)</u>
<u>22/10</u>	<u>10.239</u>	<u>Implementation of efficient bank allocations (Andolfato et al. 2007)</u>
<u>27/10</u>	<u>10.240</u>	<u>Bank runs in the Peck-Shell model (Peck e Shell 2003)</u>
<u>29/10</u>	<u>10.245</u>	<u>Runs in the DD model with multiple banks (Diamond e Dybvig 1983)</u>
<u>3/11</u>	<u>11.255</u>	<u>Moral hazard and adverse selection in banking (Bertolai et al. 2020)</u>
<u>5/11</u>	<u>13.5</u>	<u>The overlapping generations modelo f money</u>
<u>10/11</u>	<u>14.345</u>	<u>The random-matching modelo f money</u>
<u>12/11</u>	<u>15.373</u>	<u>The planner's monetary problem</u>
<u>17/11</u>	<u>15.387</u>	<u>Large games and distributions of money</u>
<u>19/11</u>	<u>16.393</u>	<u>Outside and inside money</u>

7. Procedimentos de avaliação

Será permitida consulta em todas as provas (A1, A2 e AS). As listas serão resolvidas individualmente. A AS será acumulativa, apresentando portanto riscos para aqueles que a usarem para melhorar a nota final.

8. Bibliografia Obrigatória

MISHKIN, Frederic S.. *The Economics of Money, Banking and Financial Economics*, Boston: Addison-Wesley, 2010

NEIL, Wallace. *Another Attempt to Explain an Illiquid Banking System: The Diamond and Dybvig Model with Sequential Service Taken Seriously*. Federal Reserve Bank of Minneapolis, 1988

SENNÁ, José Júlio. *Política Monetária: ideias, experiências e evolução* – Editora FGV, 2010

9. Bibliografia Complementar

ANDOLFATO, David, Ed Nosal, and Neil Wallace. The Role of Independence in the Green-lin Diamond-Dybvig Model. *Journal of Economic Theory* 137 (November): 709-15, 2007

BRYANT, John. A Model of Reserves, Bank runs and Deposit Insurance. *Journal of Banking and finance* 4 (December): 335-44, 1980

DIAMOND, Douglas W., and PHILIP H. Dybvig. Bank Runs, Deposit Insurance and Liquidity. *Journal of Political Economy* 91 (June): 401-19, 1983

GREEN, Edward J., and PING Lin. Implementing Efficient Allocations in a Model of Financial Intermediation. *Journal of Economic Theory* 109 (March): 1-23, 2003

PECK, James, and KARL Shell. Equilibrium Bank Runs. *Journal of Political Economy* 111: 103-23, 2003

SHUBIK, Martin, and WILSON, Charles. The Optimal Bankruptcy Rule in a Trading Economy using Fiat Money. *Journal of Economics* 37 (September): 337-54, 1977

10. Minicurrículo do(s) Professor(s)

Ricardo Cavalcanti é professor titular da EPGE, editor da Revista Brasileira de Economia e coordenador do Mestrado Profissional em Finanças e Economia Empresarial (MFEE). Seu orientador no Ph.D foi Edward C. Prescott, macroeconomista e prêmio Nobel de Economia. Ricardo também é coautor em vários artigos com Neil Wallace.

10. Link para o Currículo Lattes

O currículo Lattes do professor Ricardo pode ser obtido com sua secretária, Cristina Igreja, IGREJA@fgv.br.