

PROGRAMA DE POLÍTICA ECONÔMICA - MFEE – EPGE/FGV

Prof. Fernando Augusto Adeodato Veloso

Objetivo: O objetivo do curso é fornecer instrumentos necessários para uma compreensão mais profunda da condução da política econômica, com ênfase na política monetária de curto prazo. O curso aborda fundamentos teóricos e aplicações empíricas de modelos que são utilizados por pesquisadores e Bancos Centrais com o objetivo de avaliar quantitativamente o mecanismo de transmissão da política econômica aos preços e à atividade econômica.

1. Modelos de Referência com Expectativas Racionais

- 1.1. Solução de modelos com expectativas racionais
- 1.2. Crítica de Lucas
- 1.3. Curva de oferta de Lucas
- 1.4. Modelo de contratos justapostos de Taylor

2. Modelos Dinâmicos Estocásticos de Equilíbrio Geral (Modelos DSGE)

- 2.1. Modelo monetário com preços e salários flexíveis
- 2.2. Modelo básico Novo Keynesiano

3. Política Monetária no Modelo Novo Keynesiano

- 3.1. Regras monetárias versus políticas discricionárias
- 3.2. Política monetária ótima
- 3.3. Regra de Taylor
- 3.4. Metas de inflação
- 3.5. Política monetária em uma economia aberta

4. Tópicos Recentes

- 4.1. Estagnação secular
- 4.2. Armadilha da liquidez (*zero bound on interest rates*)
- 4.3. Políticas de afrouxamento monetário (*quantitative easing*, taxas de juros negativas)
- 4.4. Política econômica do Governo Trump
- 4.5. Guerra comercial

Bibliografia

Blanchard, Olivier, Dell'Ariccia, Giovanni e Mauro, Paolo (2013). "Rethinking Macro Policy II: Getting Granular". IMF Staff Discussion Note.

Blanchard, Olivier e Fischer, Stanley (1989). *Lectures on Macroeconomics*. The MIT Press.

Bown, Chad (ed.) (2017). *Economics and Policy in the Age of Trump*. CEPR Press. VoxEU.org Book.

Clarida, Richard (2014). "Monetary Policy in Open Economies: Practical Perspectives for Pragmatic Central Bankers". NBER Working Paper no. 20545.

Clarida, Richard; Galí, Jordi e Gertler, Mark (1999). "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective" *Journal of Economic Literature* 37, pp. 1661-1707.

Crowley, Meredith (ed.) (2019). *Trade War: The Clash of Economic Systems Threatening Global Prosperity*. CEPR Press. VoxEU.org Book.

de Carvalho, Fabia A. e Valli, Marcos (2011). "Fiscal Policy in Brazil through the Lens of an Estimated DSGE Model". Banco Central do Brasil. Working Paper Series 240.

de Castro, Marcos R.; Gouvea, Solange N.; Minella, André; Santos, Rafael C. e Souza-Sobrinho, Nelson F. (2011). "SAMBA: Stochastic Analytical Model with a Bayesian Approach". Banco Central do Brasil. Working Paper Series 239.

de Vasconcelos, Bruno e Divino, José (2012). "O Desempenho Recente da Política Monetária Brasileira sob a Ótica da Modelagem DSGE". Banco Central do Brasil. Working Paper Series 291.

Eggertson, Gauti (2011). "What Fiscal Policy is Effective at Zero Interest Rates?" *NBER Macroeconomics Annual* 2010, pp. 59-112.

Galí, Jordi (2008). *Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework*. Princeton University Press.

Galí, Jordi e Gertler, Mark (2007). "Macroeconomic Modeling for Monetary Policy Evaluation" *Journal of Economic Perspectives* 21 (4), pp. 25-45.

Gürkaynak, Refet e Tille, Cédric (ed.) (2017). *DSGE Models in the Conduct of Policy: Use as Intended*. CEPR Press. VoxEU.org Book.

Kydland, Finn E. e Prescott, E. (1980). “Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans”. *Journal of Political Economy* 85 (3), pp. 473-492.

Linardi, Fernando (2016). “Assessing the Fit of a Small Open-Economy DSGE Model for the Brazilian Economy”. Banco Central do Brasil. Working Paper Series 424.

Lucas, Robert E. (1976). “Econometric Policy Evaluation: A Critique”. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* 1, pp.19-46.

McCallum, Bennett T. (1996). *International Monetary Economics*. Oxford University Press.

McCallum, Bennett T. (2011). “Should Central Banks Raise Their Inflation Targets? Some Relevant Issues”. NBER Working Paper no. 17005.

Ohanian, Lee E. (2010). “The Economic Crisis from a Neoclassical Perspective”. *Journal of Economic Perspectives* 24 (4), pp. 45-66.

Ramey, Valerie (2011). “Can Government Purchases Stimulate the Economy?” *Journal of Economic Literature* 49 (3), pp. 673-685.

Smets, Frank e Wouters, Raf (2007). “Shocks and Frictions in U.S. Business Cycles: A Bayesian DSGE Approach”. *American Economic Review* 97 (3), pp. 586-606.

Taylor, John (1980). “Aggregate Dynamics and Staggered Contracts”. *Journal of Political Economy* 88 (1), pp. 1-23.

Teulings, Coen e Baldwin, Richard (eds.) (2014). *Secular Stagnation: Facts, Causes and Cures*. CEPR Press. VoxEU.org Book.

Woodford, Michael (2009). “Convergence in Macroeconomics: Elements of the New Synthesis” *American Economic Journal: Macroeconomics* 1, pp. 267-279.