

## **IEE 898 – Macroeconomia da Demanda Efetiva**

**Profs. Franklin Serrano & Ricardo Summa**

**2º /2019**

### **Objetivo**

O curso tem por objetivo básico apresentar os elementos essenciais de um esquema analítico heterodoxo para a macroeconomia e análise de políticas econômicas baseado na retomada da abordagem clássica do excedente, proposta por Sraffa e Garegnani cujos elementos centrais são: i) a validade e relevância do princípio da demanda efetiva de Keynes e (sobretudo) Kalecki para a tendência do processo de acumulação de capital à longo prazo ii) a determinação da taxa de juros monetária por forças políticas e institucionais ( com ênfase em seu caráter de variável distributiva).

No esquema alternativo proposto, o crescimento econômico é liderado pela demanda efetiva através do mecanismo do supermultiplicador, sujeito, com frequência, à restrições de balança de pagamentos. Já dinâmica dos preços e da inflação, cuja tendência é fundamentalmente explicável em termos de “inflação de custos”, depende por sua vez dos termos da inércia e do conflito distributivo envolvendo salários, câmbio, juros e lucros.

Ao longo do curso, o esquema analítico proposto será comparado e contrastado com uma série de desenvolvimentos recentes em teoria macroeconômica, tanto no âmbito da ortodoxia quanto do pensamento heterodoxo. Iremos examinar criticamente em particular a macroeconomia do “novo consenso” e seus críticos heterodoxos e a retomada da abordagem das finanças funcionais de Abba Lerner pelos Pós-Keynesianos de Kansas City do MMT.

### **Introdução**

#### **a) A Macroeconomia, o Excedente e o Principio da Demanda Efetiva**

EATWELL, J.& MILGATE, M. (2011a) “The Fall and Rise of Keynesian Economics” in J. Eatwell & M. Milgate The Fall and Rise of Keynesian Economics, Palgrave Macmillan, 2011

EATWELL, J.& MILGATE, M. (2011b) “Unemployment and the Market Mechanism” in J. Eatwell & M. Milgate The Fall and Rise of Keynesian Economics, Palgrave Macmillan, 2011

SERRANO, F. (2014) "Neoliberalism as the return of vulgar economics", mimeo, IE-UFRJ

## **b) Dois caminhos para a demanda efetiva : Kalecki e Keynes**

EATWELL, J. & MILGATE, M. (2011c) "Theories of Value, Output, and Employment" in J. Eatwell & M. Milgate *The Fall and Rise of Keynesian Economics*, Palgrave Macmillan, 2011

PIVETTI, M. (2015) *Marx and the Development of Critical Political Economy*, Review of Political Economy, 2015

GAREGNANI, P. (1983) "Two routes to effective demand" in J. A. Kregel (a cura di), *Distribution, Effective Demand and International Economic Relations*, Macmillan, London, 1983.

ASPROMOURGOS, T. (1997) "Keynes on price flexibility and the Australian Wages System" Australian economic papers .

SERRANO, F. (2001) "Equilíbrio neoclássico de mercado de fatores: um ponto de vista sraffiano" ensaios FEE, 2001

SERRANO, F. (2015) A tendência ao pleno emprego dos fatores num esquema marginalista simples

RIBEIRO, R. (1999) "Introdução da moeda e o problema da assimetria", IE-UFRJ.

## **I. O Principio da Demanda Efetiva a curto e a longo prazo**

### **a) Investimento, Poupança e Financiamento**

KEYNES, J. (1936), *A Teoria Geral do Emprego, dos Juros e da Moeda*. (cap. 7), Editora Atlas, 1982

SERRANO, F. (2000), "A Soma das poupanças determina o investimento?", *Archétypon*, v. 8, n.23, Rio de Janeiro, 2000

BORIO C.; DISYATAT P. (2011) *Global imbalances and the financial crisis: Link or no link?* BIS Working Papers No 346 May 2011

BOFINGER, P. & RIES, M. "Excess saving and low interest rates: Assessing theory and evidence from the Global Crisis", 29 July 2017. [www.voxeu.org](http://www.voxeu.org)

CESARATTO, S. (2017) Beyond the traditional monetary circuit: endogenous money, finance and the theory of long-period effective demand, *QUADERNI DEL DIPARTIMENTO DI ECONOMIA POLITICA E STATISTICA*, Univ. Siena, n. 757 – Luglio 2017

KEYNES, J. "The process of capital formation", *Economic Journal*, 1939

CARDIM DE CARVALHO, F (1996) "Sorting out the issues: the two debates (1936/37; 1983-86) on Keynes's finance motive revisited" *Revista Brasileira de Economia*, 1996

### **b) Demanda efetiva, o Multiplicador e o investimento em capital circulante**

SERRANO, F. (1995) "Long period effective demand and the sraffian supermultiplier" Contributions to Political Economy, 1995

KEYNES, J. (1936), A Teoria Geral do Emprego, dos Juros e da Moeda. (cap.3 e 5), Editora Atlas, 1982

KALECKI, M. "Selected Essays on the dynamics of the capitalist economy" (caps. 3 e 13)

LOPEZ ASSOUS (2010) "Michal Kalecki" (cap. 2), Palgrave Macmillan, 2010

MIGLIOLI, J. (1979) "Acumulação de capital e demanda efetiva", (cap. 4), Unicamp, 1979

HICKS, J. (1974), The crisis in keynesian economics (lecture 1), Basil Blackwell, Oxford, 1974.

SUMMA, R.; LARA, F. & SERRANO, F. "PIB, demanda efetiva e variação de estoques: uma visão pessimista do que já ocorreu em 2017", IE-UFRJ, [www.excedente.org](http://www.excedente.org)

### **c) Investimento e taxa de juros**

PETRI, F. (2004) "General Equilibrium, Capital and Macroeconomics" (chapter 7), Elgar, 2004

PETRI, F. (2013) "The Inevitable Dependence of Investment on Expected Demand: Implications for Neoclassical Macroeconomics" in Levrero, Palumbo & Stirati(eds.) Sraffa and the Reconstruction of Economic Theory, Routledge, 2013

MINSKY, H (1975 [2008]), "John Maynard Keynes" [cap. 5] , McGraw-Hill, 1975

PETRI, F. (1993) "Critical notes on Kalecki's theory of investment", in G. Mongiovi, C. Rühl, eds., Macroeconomic Theory: Diversity and Convergence, Aldershot, England: Edward Elgar, 1993

### **d) Investimento induzido e o ajustamento da capacidade à demanda**

MOREIRA, V.; SERRANO, F. Demanda efetiva no longo prazo e no processo de acumulação: o debate sraffiano a partir do projeto de Garegnani (1962). Economia e Sociedade, v. 27, n. 2, 2018.

GAREGNANI, P. (2015 [1962]) "The Problem of Effective Demand in Italian Economic Development: On the Factors that Determine the Volume of investment", Review of Political Economy, 2015

GAREGNANI, P. (with Cavalieri T. and Lucii M.) (2008 [2004]), "full employment and the left" in Bini, P. & Tusset, G. , "Theory and practice of economic policy. Tradition and change" Selected Papers from the 9th Aispe Conference ,Codice Editore, 2008

KALECKI, M. "Political Aspects of Full Employment", in Kalecki, M. (1971) "Selected Essays in the Dynamics of Capitalist Economies", Cambridge University Press

MOREIRA, V.; SERRANO, F (2017B) “O debate envolvendo o efeito acelerador e a controvérsia sobre o modelo do Supermultiplicador Sraffiano”, IE-UFRJ, [www.excedente.org](http://www.excedente.org)

SERRANO, F. (1995) "Long period effective demand and the sraffian supermultiplier" *Contributions to Political Economy*, 1995

CESARATTO, S. , SERRANO, F. & STIRATI, A. (2003), "Technical change, effective demand and employment", *Review of Political Economy*, v.15, n. 1, 2003

## **II. Taxa de juros exógena**

### **II.a A abordagem da taxa de juros exógena**

CESARATTO, Sergio. The state spends first: Logic, facts, fictions, open questions. *Journal of Post Keynesian Economics*, v. 39, n. 1, p. 44-71, 2016.

FULLWILER, S. (2008) *Modern Central Bank operations: the general principles*. Wartburg College,

LAVOIE, Marc. The monetary and fiscal nexus of neo-chartalism: a friendly critique. *Journal of Economic Issues*, v. 47, n. 1, p. 1-32, 2013.

SERRANO, F, SUMMA, R. (2013) “Uma sugestão para simplificar a teoria da taxa de juros exógena”. *Ensaio FEE*, v. 34, n.2.

SHEARD, Paul. Repeat after me: Banks cannot and do not “Lend Out” reserves. *Standard & Poor’s* (13 August), 2013.

ASPROMOURGOS, Tony. *Keynes, Public Debt and the Complex of Interest Rates*. Centro Sraffa, 2016.

### **II.b Abordagem da taxa de juros em economia aberta: críticas ao Mundell Fleming e Trilemma**

LAVOIE, M. (2001) "The reflux mechanism and the open economy" in Rochon, L. & Vernengo, M. *"Credit, Interest Rates and Open Economy: Essays on Horizontalism"*, Edward Elgar, 2001

SERRANO, F. SUMMA, R. (2015) Mundell-Fleming without the LM curve: the exogenous interest rate in an open economy. *Review of Keynesian Economics*

SUMMA, R. (2015) Impossible Trinity In: ROCHON, L.P. ; ROSSI, S. *The Encyclopedia of Central Banking*, Edward Elgar.

### **II.c Abordagem da taxa de juros em economia aberta: críticas aos teoremas de taxa de juros**

LAVOIE, Marc. A Post Keynesian view of interest parity theorems. *Journal of Post Keynesian Economics*, p. 163-179, 2000.

LAVOIE, Marc. *Post-Keynesian Economics: New Foundations*. Edward Elgar Publishing, 2014. (cap. 7 até parte 7.4.2 (inclusive))

### **III. Inflação de custos e conflito distributivo**

#### **III.a Dinâmica da inflação e nível de atividade**

SERRANO, F., (2019) Mind the gaps: the conflict augmented phillips curve and the sraffian supermultiplier, TD IE-UFRJ, n.11

GORDON, R.(1989) Hysteresis in History: Was There Ever a Phillips Curve? American Economic Review, may , 1989

BLANCHFLOWER, D.; OSWALD, A. (1995)"An Introduction to the Wage Curve." Journal of Economic Perspectives, 1995

PALUMBO, A.(2008), Demand and supply forces vs institutions in the interpretations of the Phillips curve, mimeo, Dipartimento di Economia, Roma Tre, 2008

BRAGA, J. (2008) Ajustamento nos Mercados de Fatores, Raiz Unitária e Histerese na Economia Americana, TD 241, depto. Economia UFF,julho, 2008

#### **III.b Conflito distributivo e inflação**

KALDOR, N. (1976) "Inflation and recession in the world economy", Economic Journal, 1976

SYLOS LABINI (1982) "Rigid and Flexible Prices and Inflation", BNL Quarterly Review 1982

SERRANO, F. (2004) "Relações de poder e A Política Macroeconômica Americana, de Bretton Woods ao Padrão Dólar Flexível" in Fiori, J. (org.) "O Poder Americano", Vozes, São Paulo , 2004

SERRANO, F. (2010) O conflito distributivo e a teoria da inflação inercial, Revista de Economia Contemporanea, maio/ago. 2010

LARA, F. (2008) "Taxa de juros, conflito distributivo, inflação e distribuição com moeda fiduciária" (cap. 2) in Lara, F. UM ESTUDO SOBRE MOEDA, JUROS E DISTRIBUIÇÃO, Tese de Doutorado, IE-UFRJ, 2008

STIRATI, A. (2001) "Inflation, Unemployment and Hysteresis: an alternative view",Review of Political Economy, Volume 13, No. 4, 2001

LAVOIE, M. (2014) "Inflation Theory" (chap. 8) in Lavoie, M. PostKeynesian Economics: New Foundations, Edward Elgar , 2014

BASTOS, C. (2002) Price stabilization in Brazil: a classical interpretation for an indexed nominal interest rate economy, (chapters 5 & 6), Ph.D. Dissertation, NewSchool University, New York, 2002

SUMMA, R.; BRAGA, J. The (conflict augmented) Phillips curve is 'alive and well'. TD IE-UFRJ, n.3,2019

### **IV. Política monetária e o Novo Consenso**

ASPROMOURGOS, T. (2007) "Interest as an Artefact of Self-Validating Central Bank Beliefs", Metroeconomica, 2007

BLANCHARD, O. How to Teach Intermediate Macroeconomics After the Crisis?. Peterson Institute for International Economics Blog June 2nd, 2016.

BLANCHARD, O. (2017). Should one reject the natural rate hypothesis?. Journal of Economic Perspectives,.

SERRANO, F.; SUMMA, R. MOREIRA, V.; Stagnation and unnaturally low interest rates: a simple critique of the amended New Consensus and the Sraffian supermultiplier alternative TD IE-UFRJ, n.5,2019

SUMMA, R. Inércia parcial, histerese e conflito: um modelo alternativo ao Novo Consenso para Economia Fechada. Revista da Sociedade Brasileira de Economia Política, , Rio de Janeiro, nº 26, p. 56-71, junho 2010

SUMMA, R. An alternative model to the open-economy “new consensus” for the analysis of inflation targeting. EconomiA, 2016.

SUMMA, R. Explaining the “great stagnation”: amending or replacing the pragmatic new consensus model? Mimeo, 2017.

## **V. Política Fiscal, Finanças Funcionais e a abordagem de Kansas City (MMT)**

HAAVELMO, T. (1944), "Multiplier effects of a balanced budget" Econometrica, 1944

LERNER, A. (1951) "Economics of Employment" McGraw-Hill, 1951 (caps. 1,8,9,13,18)

SERRANO, F.(2017) Garegnani's svimez report, development economics and the role of government spending in long run growth. Workshop Il ruolo della domanda nello sviluppo: il Mezzogiorno italiano, i Sud del mondo e la crisi dell'Europa, Centro Sraffa, UniRomaTre , venerdì 14 ottobre 2016

SERRANO, F. ; SUMMA, R. (2012) a Política Fiscal na Macroeconomia da Demanda Efetiva. mimeo, IE-UFRJ, 2012

SERRANO, F., PIMENTEL, K. (2017) Será que “acabou o dinheiro”? financiamento do gasto público e taxas de juros num país de moeda soberana. Revista de Economia Contemporanea.

SERRANO, F. , PIMENTEL, K. (2019) Super Haavelmo: balanced and unbalanced budget theorems and the sraffian supermultiplier, mimeo, IE-UFRJ.

SUMMA, R; SERRANO, F. (2019) Dissenso ao Contrassenso do Novo Consenso: a Alternativa da Macroeconomia da Demanda Efetiva. TD-IE n.8

WRAY, L. R. et al. Understanding modern money. Books, 1998.