

07/08/2024

GLOBALIZAÇÃO FINANCEIRA E PODER MONETÁRIO

OBJETIVO:

Moeda é um instrumento de ordem e de exercício de poder dos Estados Nacionais em seus territórios. Já a potência hegemônica, os EUA usa o dólar também como instrumento de poder sobre o resto do mundo. Esse cenário é resultado de um processo histórico que tem como ponto de partida, a introdução da moeda bancária no século XVIII e a constituição da centralidade do dólar como a moeda internacional desde o fim da 2ª Guerra, em 1945.

Diante desse marco, esse curso está dividido em três partes. Na primeira, serão apresentados os fundamentos micro e macro do atual sistema monetário. A moeda é antes de tudo um mecanismo (tecnologia) de ordenamento social. Apesar de permitir uma ampla descentralização da sociedade, o sistema monetário é operado centralizadamente por meio de uma parceria público privada com o sistema bancário, na qual o Estado tem privilégios e vantagens, que lhe garantem que a moeda seja um instrumento de seu poder. Essa abordagem terá como base as contribuições de Hyman Minsky e Perry Mehrling

A segunda parte tem como foco o papel internacional desempenhado pelo dólar. Seu intuito é mostrar como o atual sistema monetário internacional confere uma forma particular de poder aos EUA sobre os demais Estados. Além disso, se abordarão as fragilidades que existem ao exercício relacional desse poder sobre as demais nações, inclusive a armamentização desses mecanismos a partir do início do novo milênio. Essa análise será feita dando-se ênfase às ideias de Susan Strange.

A terceira parte avalia o percurso histórico dos Estados Unidos para constituir a centralidade da sua moeda no cenário internacional. Até 1913, o dólar era uma moeda periférica e seu sistema bancário bastante “primitivo” frente aos europeus. Esse cenário mudou rapidamente em consequência das duas guerras mundiais travadas no século XX. Desde 1914, o Estado Americano e seus bancos atuaram em conjunto para internacionalizar o dólar. Com a vitória americana em 1945, os EUA, fazendo uso de seu poder estrutural, impuseram sua moeda ao resto do mundo.

A avaliação será feita por meio da realização de 1 trabalho, ao final do curso, mais uma prova parcial. As aulas serão ministradas de forma presencial. Haverá também uma sala de aula virtual de apoio <https://meet.google.com/jiw-ojui-sep>. A bibliografia está disponibilizada no Google Classroom.

PROGRAMA

1ª Parte: Fundamentos Micro de um Sistema Monetário Moderno

1. Conceitos Básicos
 - 1.1 Restrição de Sobrevivência, Dívidas e Fluxo de Caixa: Torres, 2023, cap 2, Nielson (2019), 44-54
 - 1.2 Moeda: Torres, 2023, cap.2 e 12; Martin, F. (2015), Caps 1, “The Heart of the Matter”; Ingham (2004), Cap. 4
 - 1.3 Risco Financeiro, Margens de Segurança e Liquidez: Torres, 2023, cap 3 e 4; Crockett (2008)
2. Moeda: Tipologia, História e Teoria
 - 2.1 História: Martin, F. (2015), Caps 2,3,5,6 e 7
 - 2.2 Moeda Funcionalista: Sicsu (2012), cap 1. Pgs 1 a 4; Asmundson e Oner (2012); Cohen (2015a) Seção 1 e conclusão.
 - 2.3 Moeda Cartalista/Keynesiana: Torres (2020), pgs. 739-743
3. Sistema Monetário, Hierarquia, Taxa de Juros e Emissão de Moeda: Torres (2023), Cap 2, 7,8 e 9; Sicsu (2012), pgs 240 a 243; Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014a e 2014b), Torres (2020), seção 3.pgs. 746 a 749
4. Mercado de Capitais e Derivativos: Sicsu (2012), Cap.15, pgs 214 a 219 e cap. 17, pgs 244 a 24, Torres e Alencar (2023), seção 2.1 (pgs. 8 a 10)
5. Poder Monetário Nacional: Kapadia (2023), cap. 6
 - 6.Regulação, Fragilidade e Instabilidade Financeira: Torres (2023),caps 5,6 e 11; Torres (2020), seção 2; Torres e Martins (2018)

2ª Parte: Fundamentos Macro de um Sistema Monetário Moderno e a Moeda Internacional – o Dólar

7. Moeda Internacional: Conceitos Básicos
De Conti, Prates e Plihon (2013); Chey (2013); Torres (2023) Seção 13; Cohen, (2015), Introdução e cap 1
8. Restrição de Sobrevivência na Moeda Internacional

- Torres (2023), Seção 10; Torres (2020), págs.752-755
9. Trindade Impossível.
Delfim Neto (2017), Mankiw (2010), 364-5, Knafo (2013), pgs 8 a 11.
 10. O Dólar e Sistema Financeiro Internacional
Torres, 2014; Alencar (2019), págs 23 a 77.
 11. Poder Estrutural e Hegemonia Monetária Internacional
Torres (2023), Seção 13; Roos, 2013; May (1996); Strange, S. (1994), pgs 24 a 34, Helleiner, 2005

3ª Parte: O Poder Monetário Americano: uma Visão Histórica

12. A Ascensão do dólar
Torres (2018) item 3; De Cecco (1974), Caps 6; Torres e Miaguti (2021), Caps 2 e 3; Eichengreen e Flandreau (2010); Fiori (2017) págs 14 a 18
13. O Sistema de Bretton Woods e o Dólar fixo
Torres (2018), pgs. 14 a 17; Steil (2013) Cap. 6 e 7; Helleiner (1994), caps. 2 a 5; Serrano (2002), pgs, 237-248;
14. A Ruptura do Padrão
Serrano (2002), pgs, 249-252; Aguiar (2016) cap. 3; Helleiner (1994), pgs. 123 a 139; Torres (2018), págs. 26 a 29; Kindleberger (1964)
15. Dólar Flexível e A Retomada da Hegemonia Americana
Helleiner (1994), pgs. 140 a 145; Moffit (1984), Caps 4 e 7; Eichengreen (1996), Cap. 5; Fiori (2000), pgs 207 a 219

Adam Tooze 2019 Hegemonia Americana

https://www.youtube.com/watch?v=09s-T778ciA&ab_channel=LondonReviewofBooks%28LRB%29

BIBLIOGRAFIA

Aguiar, F. (2016). *A Economia Política da Ruptura do Padrão Monetário nos Anos 70*. Dissertação de Mestrado em Economia Política Internacional apresentada ao Instituto de Economia, Universidade Federal do Rio de Janeiro.

Asmundson, I. e Oner, C; (2012). What Is Money? Finance & Development, Setembro.

Alencar, F. (2019) Derivatives and Global Financial Governance before 2008. Tese de Mestrado apresentada ao PEPI, IE-UFRJ

Carneiro, R, e De Conti, B. (2020). Privilégio exorbitante e fardo compulsório. Texto de Discussão nº 365. IE-UNICAMP. Agosto

Chey, H. (2013). The Concepts, Consequences, and Determinants of Currency Internationalization. Grip. Mimeo

Cohen, B. (2015a). The Demise of the Dollar?, *Revue de la Régulation*, Outono

Cohen, B. (2015). *Currency and Power*. Princeton University Press.

Crockett, A. (2008) *Market liquidity and financial stability*, Financial Stability Review, Banque de France, Fevereiro,

De Cecco, M. (1974). *Money and Empire. The International Gold-Standard, 1890-1914*. Basil Blackwell: Oxford

De Conti, B., Prates, D. e Plihon, D. (2013) *O Sistema Monetário Internacional e seu Caráter hierarquizado*. In Cintra, M. e Martins, R. (orgs), *As Transformações no Sistema Monetário Internacional*. IPEA.

Eichengreen, B. (2011), *Exorbitant Privilege*, Oxford University Press

Eichengreen, B. (1996), *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System*. Princeton University Press

Eichengreen, B. e Flandreau, M. (2010) The Federal Reserve, the Bank of England and the rise of the dollar as an international currency, 1914-39
BIS Working Papers No 328.

Fiori, J. (2017). O poder global dos Estados Unidos.
<https://ufrj.academia.edu/PoderGlobleGeopol%C3%ADticoCapitalismo>

Fiori, J. (2000). *Maria da Conceição Tavares e a Hegemonia Americana*. Lua Nova [online], nº 50, pp.207-235.

Helleiner, E. (1995) Explaining the globalization of financial markets: Bringing States Back in, *Review of International Political Economy*, Spring

Helleiner, E. (1994.) *States and the Reemergence of Global Finance: From Bretton Woods to Global Finance*, Cornell University Press

Ingham, G. (2004). *The Nature of Money*, Polity Press

- Kapadia, A. (2023). *A Political Theory of Money*. Cambridge University Press
- Kindelberger, C. (1964). The Dollar and the World Liquidity: A Minority Report. *The Economist*, 5 de fevereiro.
- Knafo, S. (2013). *The Making of Modern Finance*, Routledge
- Martin, F. (2015). *Money: the unauthorized biography from coinage to cryptocurrencies*. The Bodley Head.
- May, C. (1996) Strange fruit: Susan Strange's theory of structural power in the international political economy, *Global Society*, 10:2,
- Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014a) *Money in the Modern Economy: An Introduction*, Bank of England Quarterly Bulletin, 54(1), 1-10.
- Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014b) *Money Creation in the Modern Economy*, Bank of England Quarterly Bulletin, Vol. 54, No 1, pp. 14-27
- Moffit, M. (1984) *O dinheiro do mundo*. Rio de Janeiro: Paz e Terra
- Nielson, D. (2019). *Minsky*. Polity Press.
- Roos, J, (2013). *Between the Streets and the Trading Floors*, mimeo
- Serrano, F. (2002). *Do ouro imóvel ao dólar flexível*. Economia e Sociedade, Campinas, jul./dez
- Sicsu, J. et ali. (2012). *Economia Monetária e Financeira*. Campus.
- Steil, B. (2013). *The Battle of Bretton Woods*. Princeton University Press
- Strange, S. (1994). *States and Markets*, Continuum
- Tavares, M. (1997). *A retomada da hegemonia norte-americana*. *Revista de Economia Política*, Vol. 5, No. 2, abril/junho, 1985. São Paulo: Ed. Brasiliense (Reeditado no livro *Poder Americano*, 2004)
- Tooze, A. (2018). *Crashed: How a Decade of Financial Crises Changed the World*. Penguin.
- Tooze A. (2024) Chartbook 298 Built not Born - against "interregnum"-talk (Hegemony Notes #2), 14 de julho
- Torres, E. (2023). *Fundamentos de Economia Financeira Moderna: Moeda, Restrição*

de Sobrevivência, Instabilidade, Regulação e Poder. Texto para Discussão nº5. IE-UFRJ.

Torres, E. (2021). *Paz, Moeda e Coerção no Século XXI*. In Fiori, J. (ed,). Sobre a Paz. Vozes

Torres, E. (2020). Minsky: Moeda, Restrição de Sobrevivência e a Hierarquia do Sistema Monetário Globalizado. Economia e Sociedade, dezembro 2020.

Torres, E. (2018). *Moeda, Finanças e Guerra*. In Fiori, J. (org.) Sobre a Guerra. Vozes.

Torres, E. (2014). *A Crise do Sistema Financeiro Globalizado Contemporâneo*, Revista de Economia Política, vol. 34, nº 3 (136), pp. 433-450, julho-setembro

Torres, E. & Alencar, F. (2023) Derivatives and global financial governance before 2008: The role of the American state. Oikos Volume 22, número 3.

Torres, E. e Martins, N. (2020). Regulação Financeira em Minsky: Restrição de Sobrevivência, Instabilidade Financeira e Regulação Dinâmica. Texto para Discussão 004. Instituto de Economia da UFRJ

Torres, E. e Martins, N. (2018). Regulando os sistemas financeiros: elementos introdutórios. Texto para Discussão 003. Instituto de Economia da UFRJ, 2018

Torres, E. e Miaguti, C. (2021). Da Periferia ao Centro: a Entrada e Ascensão do Dólar no Sistema Monetário e Financeiro Internacional (1913-1918). Revista Oikos, Julho