

### **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. No esquema alternativo proposto, os 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, com o processo de crescimento econômico liderado pela demanda efetiva através do mecanismo do supermultiplicador sraffiano, sujeito, a restrições de política econômica (em particular de balança de pagamentos); ii) a tendência da inflação é fundamentalmente explicada em termos de “inflação de custos”, e depende por sua vez dos termos da inércia e do conflito distributivo envolvendo salários, câmbio, juros e lucros e ; iii) a determinação da taxa de juros monetária por forças políticas e institucionais (com ênfase em seu caráter de variável distributiva).

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 pela chamada MMT.

\* denota textos obrigatórios

## **INTRODUÇÃO**

### **a) A Macroeconomia, o Excedente e o Princípio 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: Keynes e Kalecki**

ASPROMOURGOS, T. (1997) “Keynes on price flexibility and the Australian Wages System” *Australian Economic Papers* .

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\*

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

KALECKI M. (1968). The Marxian equations of reproduction and modern economics. *Social Science Information*, 7(6), 73–79. 1968\*

PETRI, F. (2004) “General Equilibrium, Capital and Macroeconomics” (chapter 7), Elgar, 2004 \*

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

## **I. O PRINCIPIO DA DEMANDA EFETIVA A CURTO E A LONGO PRAZO**

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

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

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

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

SERRANO, F. (2018), Sraffa e Keynes: Duas críticas à tendência ao pleno emprego dos fatores na abordagem neoclássica, IE-UFRJ

### **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 \*

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

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

KEYNES, J. (1936), A Teoria Geral do Emprego, dos Juros e da Moeda. (cap.3, 5, 8, 9,10), Editora Atlas, 1982 \*

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

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

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**

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\*

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\*

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. Review of Keynesian Economics, v. 8, n. 3, p. 365-384, 2020.

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

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

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 \*

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\*

GARRIDO MOREIRA, V. & SERRANO, F. (2019) “O debate envolvendo o efeito acelerador e a controvérsia sobre o modelo do Supermultiplicador Sraffiano”, Revista de Economia Contemporânea\*

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

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.\*

SERRANO, F. & GARRIDO MOREIRA, V. (2019) Quem realmente quer que a economia cresça? IE-UFRJ, 2019, [www.excedente.org](http://www.excedente.org)

SERRANO, F. & SUMMA, R. (2018) Conflito distributivo e o fim da “breve era de ouro” da economia brasileira. Novos Estudos CEBRAP, V 37n02, 175-189, mai.–ago. 2018

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

## II. INFLAÇÃO DE CUSTOS E CONFLITO DISTRIBUTIVO

### a) Dinâmica da inflação e nível de atividade

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

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

MELONI, W. & STIRATI, A. ‘Unemployment and income distribution: some extensions of Shaikh’s analysis’ Working Paper No. 137, INET, 2020

PALLEY, T. (2018) Recovering Keynesian Phillips curve theory: hysteresis of ideas and the natural rate of unemployment, Review of Keynesian Economics, winter 2018\*

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

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

STIRATI, A. & MELONI, W. (2018) A short story of the Phillips curve: from Phillips to Friedman... and back?, Review of Keynesian Economics, winter 2018

SUMMA, R.; BRAGA, J. Two routes back to the old Phillips curve: the amended mainstream model and the conflict-augmented alternative. Bulletin of Political Economy, 14(1). P. 81-115, 2020

### II.b Conflito distributivo e inflação

DELEIDI, M. & LEVRERO, E. The Price Puzzle and the Hysteresis Hypothesis: SVEC Analysis for the US Economy, Review of Political Economy, May 2020

KALDOR, N. (1976) “Inflation and recession in the world economy”, Economic Journal, 1976\*

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

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

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 Contemporânea, maio/ago. 2010\*

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

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

### **III.TAXA DE JUROS EXÓGENA**

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

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

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

DELEIDI, M. Post- Keynesian endogenous money theory: Horizontalists, structuralists and the paradox of illiquidity. *Metroeconomica*, v. 71, n. 1, p. 156-175, 2020.

DELEIDI, M.; LEVRERO, E. Monetary policy and long- term interest rates: Evidence from the US economy. *Metroeconomica*, 2020.

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

LAVOIE, M. Advances in the Post-Keynesian Analysis of Money and Finance. In: *Frontiers of Heterodox Macroeconomics*. Palgrave Macmillan, Cham, 2019. p. 89-129.\*

LAVOIE, M. 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, P. Repeat after me: Banks cannot and do not "Lend Out" reserves. *Standard & Poor's* (13 August), 2013.

#### **III.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.

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

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

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

### **IV. POLÍTICA MONETÁRIA E O NOVO CONSENSO**

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

DI BUCCHIANICO, S. Discussing Secular Stagnation: a case for releasing good ideas from theoretical constraints?. *Structural Change and Economic Dynamics*, 2020.

PALLEY, T. The fallacy of the natural rate of interest and zero lower bound economics: why negative interest rates may not remedy Keynesian unemployment. *Review of Keynesian Economics*, v. 7, n. 2, p. 151-170, 2019.

PIVETTI, M. On Interest as a Monetary Phenomenon and the 'Best' Interest-rate Policy *Bulletin of Political Economy* 13:2 (2019): 167-187

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. *Review of Keynesian Economics*, v. 8, n. 3, p. 365-384, 2020.

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

SUMMERS, L.; STANSBURY, A. Whither central banking?. *Project syndicate*, v. 23, 2019.

## **V. POLÍTICA FISCAL, FINANÇAS FUNCIONAIS E A MMT**

DOMAR, E. The "burden of the debt" and the national income. *The American Economic Review*, v. 34, n. 4, p. 798-827, 1944.

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)\*

LEVRERO, E. On the Criticisms of and Obstacles to the Employer of Last Resort Policy Proposal. *International Journal of Political Economy*, v. 48, n. 1, p. 41-59, 2019.\*

MITCHELL, W.; WRAY, L.; WATTS, M. Modern monetary theory and practice: an introductory text. *Centre for Full Employment and Equity*, 2016.

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.

SERRANO, F. , PIMENTEL, K. (2019) Super Haavelmo: balanced and unbalanced budget theorems and the sraffian supermultiplier, *Anais do XII Encontro Internacional da Associação Keynesiana Brasileira. Anais...Campinas(SP) IE-UNICAMP*, 2019.\*

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 Contemporânea*.\*

SUMMA, R; SERRANO, F. (2019) Dissenso ao Contrassenso do Novo Consenso de Lara-Resende: a Alternativa da Macroeconomia da Demanda Efetiva. *OIKOS (Rio de Janeiro)*, v. 18, n. 1, 2019.\*

VERNENGO, M.; CALDENTEY, E. Modern Money Theory (MMT) in the Tropics: Functional Finance in Developing Countries. 2019.

WRAY, L. R. et al. Understanding modern money. Books, 1998.(cap.4)\*