

## **Macroeconomia Aberta**

**Curso de Mestrado e Doutorado em Economia – 1º Semestre de 2011**  
**Instituto de Economia – Universidade Federal de Uberlândia**

**Prof. Flávio Vilela Vieira**  
**Sala 1J259 – Email: flaviovieira@ufu.br**

### **Objetivos da Disciplina:**

O presente curso visa discutir os principais aspectos teóricos e empíricos associados à macroeconomia aberta e finanças internacionais, com foco em questões recentes que envolvem desdobramentos da crise financeira internacional; desalinhamento da taxa de câmbio e a chamada guerra cambial; crescimento e dependência de recursos naturais; economia chinesa e seu papel no comércio e crescimento mundial; problemas fiscais na zona do Euro; política monetária e fiscal nos EUA e Europa; e desafios para as economias emergentes. Além disso, será desenvolvida uma análise sobre os modelos de determinação da taxa de câmbio em função de sua relevância teórica e empírica para o entendimento das questões de Macroeconomia Aberta e de Finanças Internacionais.

### **Estrutura do Curso**

#### **I – A Crise Financeira Recente**

Aula 1: Reinhart and Rogoff (2008a) ou o livro em português na versão (2010); Reinhart and Rogoff (2008b)

Aula 2: Frankel e Saravelos (2010); Mishkin (2010); Rose e Spiegel (2009a) (2009b)

#### **II – Desalinhamentos Cambiais Recentes e a chamada “Guerra Cambial”**

Aula 3: MacDonald (2007) Cap.9; Brahmhatt, Canuto e Gosh (2010); Cline and Williamson (2010)

Aula 4: Batini e Dowling (2011); Ball (2009)

Aula 5: Chen, Rogoff e Rossi (2008); Fratscher (2009)

#### **III – Crescimento no Pós Crise Financeira Recente e Dependência de Recursos Naturais**

Aula 6: Rodrik (2009a); Bruckner (2010)

#### **IV – China e Ásia: Crescimento, Câmbio, Ajuste Externo e Impactos na Economia Mundial**

Aula 7: Rodrik (2009b); Whalley e Zhao (2010); Adams e Park (2009)

Aula 8: Feldstein (2011); Ding e Knight (2009)

Aula 9: Cheung, Chinn e Fujii (2009) (2008); Frankel (2009)

#### **V – EUA: Crise Financeira, Fragilidade Fiscal e Ajuste Externo**

Aula 10: Obstfeld (2010); Bluedorn e Bowdler (2010);

Aula 11: Feldstein (2008); Aizenman e Pasricha (2010); Williamson (2010) (2011).

## **VI – Europa e Zona do Euro: Desequilíbrio Fiscal e Perspectivas de Ajuste**

Aula 12: Bénétrix e Lane (2010); Blanchard e Cottarelli (2010)

## **VII – Crise Financeira e as Economias Emergentes**

Aula 13: Mello e Moccerro (2011) Edwards (2010); Aizenman, Chinn e Ito (2010)

### **Livros de Macroeconomia Aberta e Finanças Internacionais:**

Hallwood, C. P. e R. MacDonald. *International Money and Finance*. Third Edition, Blackwell Publishers, 2000.

MacDonald, R. *Exchange Rate Economics: Theories and Evidence*. Routledge, 2007. Cap. 9

Rogoff, K. S. e C. M. Reinhart. *Oito Séculos de Delírios Financeiros: Desta Vez é Diferente*. Editora Campus, 2010.

### **Bibliografia:**

Adams, C. e D. Park. Causes and Consequences of Global Imbalances: Perspective from Developing Asia. *Asian Development Review*, Vol. 26, No. 1, 2009.

Aizenman, J. e G. K. Pasricha. Fiscal Fragility: What the Past May Say About the Future. NBER Working Paper, 16478, Outubro, 2010.

Aizenman, J.; M. D. Chinn e H. Ito. The emerging global financial architecture: Tracing and evaluating new patterns of the trilemma configuration. *Journal of International Money and Finance*, 29, 2010.

Ball, L. M. Policy Responses to Exchange-Rate Movements. NBER Working Paper 15173, Julho, 2009.

Batini, N. e T. Dowling. Interpreting Currency Movements during the Crisis: What's the Role of Interest Rate Differentials? IMF Working Paper, 11 / 14, Janeiro, 2011.

Bénétrix, A. S. e P. R. Lane. International Differences in Fiscal Policy During the Global Crisis, NBER Working Papers, 16346, Setembro, 2010.

Blanchard, O. e C. Cottarelli. Ten Commandments for Fiscal Adjustment in Advanced Economies. Posted on June 24, 2010 by iMFdirect. Disponível em: <http://blog-imfdirect.imf.org/2010/06/24/ten-commandments-for-fiscal-adjustment-in-advanced-economies/>

Bluedorn, J. C. e C. Bowdler. The open economy consequences of U.S. monetary policy. *Journal of International Money and Finance*, 30, 2010.

Brahmbhatt, M.; O. Canuto e S. Ghosh. Currency Wars Yesterday and Today. Poverty Reduction and Economic Management Network (PREM), The World Bank, No. 43, Dezembro, 2010.

Brückner, M. Natural Resource Dependence, Non-tradables, and Economic Growth. *Journal of Comparative Economics*, 38, 2010.

Chen, Y.; K. Rogoff e B. Rossi. Can Exchange Rates Forecast Commodity Prices? NBER Working Paper, 13901, Março, 2008.

- Cheung, Y.; M. D. Chinn e E. Fujii. Pitfalls in Measuring Exchange Rate Misalignment: The Yuan and Other Currencies. NBER Working Paper, 14168, Julho, 2008.
- Cheung, Y.; M. D. Chinn e E. Fujii. China's Current Account and Exchange Rate. NBER Working Paper, 14673, Janeiro, 2009.
- Cline, W. R. e J. Williamson. Currency Wars? Peterson Institute for International Economics. Policy Brief, PB 10-26, Novembro, 2010.
- Ding, S. and F. Knight. Can the Augmented Solow Model Explain China's Remarkable Economic Growth? A Cross-Country Panel Data Analysis. *Journal of Comparative Economics*, 37, 2009.
- Edwards, S. The international transmission of interest rate shocks: The Federal Reserve and emerging markets in Latin America and Asia. *Journal of International Money and Finance*, 29, 2010.
- Feldstein, M. S. The Role of Currency Realignment in Eliminating the US and China Current Account Imbalances. NBER Working Paper, 16674, Janeiro, 2011.
- Feldstein, M. 2008. Resolving the global imbalance: The dollar and the U.S. saving rate. *Journal of Economic Perspectives*, 22(3), 2008.
- Frankel, J. A. New Estimation of China's Exchange Rate Regime. NBER Working Paper, 14700, Fevereiro, 2009.
- Frankel, J. A. e G. Saravelos. Are Leading Indicators of Financial Crises Useful for Assessing Country Vulnerability? Evidence from the 2008-09 Global Crisis. NBER Working Paper, 16047, Junho, 2010.
- Fratscher, M. What Explains Global Exchange Rate Movements During Financial Crisis? *Journal of International Money and Finance*. 28, 2009.
- Mello, L. de e D. Moccero. Monetary policy and macroeconomic stability in Latin America: The cases of Brazil, Chile, Colombia and Mexico. *Journal of International Money and Finance*, 30, 2011.
- Mishkin, F. Over the Cliff: From the Subprime to the Global Financial Crisis. NBER Working Paper, 16609, Junho, 2010.
- Obstfeld, M. The immoderate world economy. *Journal of International Money and Finance*, 29, 2010.
- Reinhart, C. M. and K. S. Rogoff. This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises. NBER Working Paper Series, 13882, Março, 2008a.
- Reinhart, C. M. and K. S. Rogoff. The Forgotten History of Domestic Debt. NBER Working Paper Series, 13946, Abril, 2008b.
- Rodrik, D. Growth After the Crisis. Harvard Kennedy School, Maio, 2009a. Disponível em: [http://iepecdg.com.br/uploads/artigos/090512\\_rodrik\\_growth\\_after.pdf](http://iepecdg.com.br/uploads/artigos/090512_rodrik_growth_after.pdf)
- Rodrik, D. Making Room for China in The World Economy. Harvard Kennedy School, Dezembro, 2009b. Disponível em: <http://www.hks.harvard.edu/fs/drodrik/Research%20papers/Making%20room%20for%20China.pdf>
- Rose, A. K. and M. M. Spiegel. Cross-Country Causes and Consequences of the 2008 Crisis: Early Warning. NBER Working Paper, 15357, Setembro, 2009a.
- Rose, A. K. and M. M. Spiegel. Cross-Country Causes and Consequences of the 2008: International Linkages and American Exposure. NBER Working Paper, 15358, Setembro, 2009b.

Whalley, J. e X. Zhao. The Contribution of Human Capital to China's Economic Growth. NBER Working Paper, 16592, Dezembro, 2010.

Williamson, J. Getting Surplus Countries to Adjust. Peterson Institute for International Economics. Policy Brief, PB11-01, Janeiro, 2011.

Williamson, J. Introduction: Is the Era of the Dollar Over? Journal of Globalization and Development. Vol. 1(2), 2010.

OBS: Uma aula final será dedicada a apresentar os modelos de volatilidade (GARCH) além de uma breve sistematização dos modelos ARIMA e sua utilização para previsão de séries temporais. As referências bibliográficas para os modelos GARCH e ARIMA será indicada posteriormente.

### **Avaliação:**

1 - Lista de questões a ser entregue aos alunos no dia 9 de Junho com 5 questões referentes aos tópicos discutidos em sala de aula ao longo do semestre, com entrega para a semana seguinte à última aula (valor 70 pontos)

2 - Cada aluno deve escolher 3 textos (seção II a VII do programa) a serem apresentados pelo professor, e entregar um resumo de no máximo 5 páginas, espaço 1,5, no dia em que o texto for apresentado em sala de aula.

Os textos serão numerados em ordem de apresentação no programa do curso de 1 a 33 (excluindo MacDonald, 2007 = livro) e divididos em três blocos, sendo que cada aluno realizará o sorteio de 1 texto em cada um dos três blocos (valor 30 pontos)

Bloco 1 = Textos 1 a 10

Bloco 2 = Textos 11 a 19

Bloco 3 = Textos 20 a 33

Exemplo:

Frankel e Saravelos (2010) = Texto número 1

Aizenman, Chinn e Ito (2010) = Texto número 33

### **Conceitos:**

A = acima de 90

B = de 80 a 90

C = de 60 a 80

D = abaixo de 60