

**UNIVERSIDADE FEDERAL DE JUIZ DE FORA**  
**FACULDADE DE ECONOMIA**  
**PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA (PPGE)**

**DISCIPLINA: *Macroeconomia II***

**3º trimestre de 2021**

**(Plano de Ensino Remoto Emergencial)**

**Aulas Assíncronas e síncronas.**

**PROFESSOR: JOSÉ SIMÃO FILHO**

**Email: (simao.filho@ufjf.edu.br)**

**Ementa:** Equilíbrio nos modelos novo-clássico e novo-keynesiano, regras ótimas de política monetária, análise de perda de bem-estar social, credibilidade, independência e transparência dos bancos centrais.

- 1- Modelo Monetário Clássico e com moeda na utilidade
- 2- Modelo Novo Keynesiano Básico
- 3- Desenho de Política Monetária no Modelo Novo Keynesiano Básico
- 4- *Tradeoff* de Política Monetária: Discricionariedade vs. Comprometimento
- 5- Independência, Credibilidade, *Accountability* e Transparência do Banco Central

1ª Ementa/avaliações/Fatos estilizados

2ª Loglinearização

3ª Modelo Monetário Clássico

4ª Modelo Monetário Clássico

5ª Modelo Monetário Clássico com moeda na função de utilidade

6ª Modelo Novo Keynesiano Básico

7ª Modelo Novo Keynesiano Básico

8ª Desenho de Política Monetária no Modelo Novo Keynesiano Básico

9ª *Tradeoff* de Política Monetária: Discricionariedade vs. Comprometimento

10ª Independência, Credibilidade, *Accountability* e Transparência do Banco Central

#### **REFERÊNCIA BIBLIOGRÁFICA PRINCIPAL:**

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

## **BIBLIOGRAFIA:**

- BACKUS, D. AND DRIFFILL, J. (1985). 'Inflation and reputation', *American Economic Review*, vol. 75(3), pp. 530–5.
- BARRO, R. J. (1986). 'Reputation in a model of monetary policy with incomplete information', *Journal of Monetary Economics*, 17(1), pp. 3–20.
- BARRO, R. J. AND GORDON, D. B. (1983), 'Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy', *Journal of Monetary Economics*, vol. 12(1), pp. 101–21.
- BEETSMA, R. M. AND JENSEN, H. (1998). 'Inflation targets and contracts with uncertain central banker preferences', *Journal of Money, Credit, and Banking*, vol. 30(3), pp. 384–403.
- BEETSMA, R. M. AND JENSEN, H. (2001). 'Comment on "Why money talks and wealth whispers: monetary uncertainty and mystique"', *Journal of Money, Credit and Banking* (forthcoming).
- BERNANKE, B.S. (2004b) "Central Bank Talk and Monetary Policy" At the Japan Society Corporate Luncheon, New York, New York, October 7.
- BERNANKE, B.S. (2004a) "The Logic of Monetary Policy." Before the National Economists Club, Washington, D.C., Federal Reserve Board, December 2.
- BLINDER, A. (2000) "Central Banking in Theory and Practice", MIT Press, Cambridge, Mass.
- CLARIDA, R., GALI, J. AND GERTLER, M. (1999). 'The science of monetary policy: a New Keynesian perspective', *Journal of Economic Literature*, vol. 37, pp. 1661–707.
- CUKIERMAN, A. (2001). 'Accountability, credibility, transparency and stabilization policy in the eurosystem', in (C. Wyplosz, ed), *The Impact of EMU on Europe and the Developing Countries*, Oxford: Oxford University Press, chap. 3, pp. 40–75.
- CUKIERMAN, A. (2002). Are Contemporary Central Banks Transparent About Economic Models and Objectives and What Difference Does It Make? *The Federal Reserve Bank of St. Louis, Review*, Vol. 84, Number 4, July/August 2002.
- CUKIERMAN, A. AND MELTZER, A. H. (1986). 'A theory of ambiguity, credibility, and inflation under discretion and asymmetric information', *Econometrica*, vol. 54(5), pp. 1099–128.
- DE HAAN, J., AMTENBRINK, F. AND EIJJFINGER, S. C. (1999). 'Accountability of central banks: aspects and quantification', *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, vol. 209, pp. 169–93.

DE HAAN, J. AND EIJFFINGER (2000) “The Democratic Accountability of the European Central Bank: A Comment on Two Fairy-tales”, *Journal of Common Market Studies*, September, Vol. 38, No. 3, pp. 393-407.

DE MENDONÇA, H.F.(2002) ‘A Teoria da Credibilidade da Política Monetária’, *Revista de Economia Política*, julho-setembro, vol. 22, nº 3 (87), pp. 47-64.

DE MENDONÇA, H.F. (2007) “Empirical evidence from fourteen countries with explicit inflation targeting”, *Applied Economics Letters* (forthcoming).

EIJFFINGER, S. C. AND GERAATS, P. M. (2002). ‘How transparent are central banks?’, CEPR Discussion Paper 3188.

EIJFFINGER, S. C. AND HOEBERICHTS, M. M. (2000). ‘Central bank accountability and transparency: theory and some evidence’, Bundesbank Discussion Paper 06/00.

FAUST, J. AND SVENSSON, L. E. (2001). ‘Transparency and credibility: monetary policy with unobservable goals’, *International Economic Review*, vol. 42(2), pp. 369-397.

FRIEDMAN, M. (1968) “The Role of Monetary Policy”, *American Economic Review*, March, 1-17.

FRY, M., JULIUS, D., MAHADEVA, L., ROGER, S. AND STERNE, G. (2000). Key issues in the choice of monetary policy framework, in (L. Mahadeva and G. Sterne, eds), ‘Monetary Policy Frameworks in a Global Context’, London: Routledge, pp. 1- 216.

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

GERAATS, P. M. (1999). ‘Inflation and its variation: an alternative explanation’, CIDER Working Paper C99-105, University of California, Berkeley.

GERAATS, P. M. (2000). ‘Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts’, CEPR Discussion Paper 2582.

GERAATS, P. M. (2001a). ‘Precommitment, transparency and monetary policy’, Bundesbank Discussion Paper 12/01.

GERAATS, P.M. (2001b). ‘Transparency of monetary policy: does the institutional framework matter?’, mimeo, University of Cambridge.

GERAATS, P.M. (2002). Central Bank Transparency , *The Economic Journal*, 112 (November), F532-F565.

GOODFRIEND, M. (1986). 'Monetary mystique: secrecy and central banking', *Journal of Monetary Economics*, vol. 17, pp. 63–92.

JENSEN, H. (2000). 'Optimal degrees of transparency in monetary policymaking: the case of imperfect information about the cost-push shock', mimeo, University of Copenhagen.

JENSEN, H. (2001). 'Optimal degrees of transparency in monetary policymaking', CEPR Discussion Paper 2689.

KYDLAND, F. E. AND PRESCOTT, E. C. (1977). 'Rules rather than discretion: The inconsistency of optimal plans', *Journal of Political Economy*, vol. 85(3), pp. 473–91.

LOHMANN, S. (1992). 'Optimal commitment in monetary policy: credibility versus flexibility', *American Economic Review*, vol. 82(1), pp. 273–86.

MORRIS, S. AND SHIN H. S. (2000). 'Welfare effects of public information', Bundesbank Discussion Paper 07/00.

MUSCATELLI, A. (1998). 'Optimal inflation contracts and inflation targets with uncertain central bank preferences: accountability through independence?', *Economic Journal*, vol. 108(447), pp. 529–42.

ROGOFF, K. (1985). 'The optimal degree of commitment to an intermediate monetary target', *Quarterly Journal of Economics*, vol. 100(4), pp. 1169–89.

ROMER, C. D. AND ROMER, D. H. (2000). 'Federal Reserve information and the behavior of interest rates', *American Economic Review*, vol. 90(3), pp. 429–57.

Svensson, L. E. O. (1997). 'Optimal inflation targets, "conservative" central banks, and linear inflation contracts', *American Economic Review*, vol. 87(1), pp. 98–114.

SVENSSON, L. E. O. (1999). 'Inflation targets as a monetary policy rule', *Journal of Monetary Economics*, vol. 43, pp. 607–54.

SVENSSON, L.E.O. (1999) "Monetary Policy Issues for the Eurosystem." *NBER Working Paper 7177*, June.

SVENSSON, L. E. O. (2001). 'What is wrong with Taylor rules? using judgement in monetary policy through targeting rules', mimeo, Princeton University.

TAYLOR, J.B. (1993) "Discretion Versus Policy Rules in Practice", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, N. 39.

TAYLOR, J. B., ed. (1999). *Monetary Policy Rules*, National Bureau of Economic Research Conference Report, Chicago: University of Chicago Press.

WALSH, C. E. (1995). 'Optimal contracts for central bankers', *American Economic Review*, vol. 85(1), pp. 150–67.

\*WALSH, C. E. (1998). *Monetary Theory and Policy*, Cambridge, MA, MIT Press.

WALSH, C. E. (1999). 'Announcements, inflation targeting and central bank incentives', *Economica*, vol.66, pp. 255–69.

WALSH, C. E. (2001). *Transparency in Monetary Policy*, Economic Letter, Number 2001-26, September 7.

WALSH, C. E. (2003). *Accountability, Transparency and Inflation Targeting*, *Journal of Money and Banking*, vol.35, no. 5. October 2003.

WINKLER, B. (2000). 'Which kind of transparency? On the need for clarity in monetary policy-making', *European Central Bank Working Paper 26*.

\*WOODFORD, MICHAEL. (2003). 'Interest and Prices', *Foundations of a theory of monetary policy*. Princeton University.

WOODFORD, M. (2005). "Central Bank Communication and Policy Effectiveness", Working Paper 118989 (<http://www.nber.org/papers/w11898>).

### ***OBSERVAÇÕES:***

1) As aulas serão baseadas na bibliografia sugerida e ministradas de forma híbrida (assíncrona e síncrona).

2) As avaliações vão se basear na apresentação de um trabalho (40% da nota) e uma prova (60% da nota), a ser feita no "Google Sala de Aula", com duas horas de duração. Ambas atividades executadas de forma assíncrona.

3) O professor não autoriza compartilhamento, cópia, edição ou difusão pública do material a ser usado no ERE, lembrando que esse material está sob proteção da Resolução 33-2020 da UFJF, que diz textualmente em Artigo 9º.: Art.9º - A produção e divulgação de materiais a serem utilizados no ERE estão protegidas pela Lei Federal no. 9610, de 19 de fevereiro de 1998 (Lei dos Direitos Autorais), pela qual fica vetado o uso indevido e a reprodução não autorizada de material autoral por terceiros. §1º. – A imagem de docentes e discentes gerada nas aulas na UFJF, bem como o conteúdo oral e escrito das mesmas, somente poderão ser utilizados para os fins exclusivamente acadêmicos a que se destinam. §2º. – É vedado copiar, editar, adicionar, reduzir, exibir, difundir publicamente, transmitir a terceiros, trocar, emprestar ou praticar qualquer ato de comercialização e descaracterização das imagens e do conteúdo oral e escrito das aulas. §3º. – A violação aos direitos autorais acarretará a apuração da transgressão disciplinar do(s) envolvido(s), sem prejuízo das sanções previstas na Lei de Direitos Autorais e no Código Penal.