



EMENTAS DA DISCIPLINA

**MESTRADO E DOUTORADO
PROFISSIONAL EM ECONOMIA**

FINANÇAS

FGV EPPG



EMENTA E BIBLIOGRAFIA PRELIMINAR DOS CURSOS

MATEMÁTICA:

Esta disciplina tem por objetivo apresentar aos alunos o instrumental matemático necessário para o acompanhamento das demais disciplinas do mestrado, ressaltando a utilização desse instrumental em modelos econômicos de um modo geral. O curso cobre os principais tópicos de cálculo diferencial e integral, otimização, equações diferenciais, equações a diferenças e outros métodos aplicados na análise econômica e financeira.

Simon, C.P. and Blume, L. (1994), *Mathematics for Economists*, New York: W.W.Norton.
Chiang, A.C. (1999), *Elements of Dynamic Optimization*, Waveland Press: Prospect Heights
Gandoffo, G. (2010), *Economic Dynamics*, Springer Verlag

ESTATÍSTICA:

Esta disciplina tem por objetivo desenvolver a capacidade de análise estatística dos participantes, apresentando-lhes os fundamentos da teoria da probabilidade e inferência estatística. Apresentar técnicas estatísticas necessárias para o aprendizado posterior de econometria. Os tópicos principais incluem probabilidade, distribuições, teste de hipótese, estimação e análise de variância.

Larson, H.J. (1982). *Introduction to Probability Theory and Statistical Inference*, Wiley
Spanos, A. (1999). *Probability Theory and Statistical Inference: Econometric Modeling with Observational Data*, Cambridge: Cambridge University Press.

ECONOMETRIA:

O curso apresenta uma visão abrangente dos princípios fundamentais de estatística empregados na análise quantitativa em Economia. Também busca habilitar os alunos a realizar análises empíricas e aplicadas de teorias das referidas áreas de conhecimento. Os tópicos da Econometria cobertos pelo curso são: o modelo clássico de regressão linear, inferência estatística, problemas de especificação e de resíduos (não-linearidade, autocorrelação de resíduos e heterocedasticidade), propriedades do método de mínimos quadrados ordinários para amostras finitas, método dos momentos generalizado, variáveis dummy, variáveis instrumentais, e introdução a modelos de dados de painel.

Greene, W.H. (2011), *Econometric Analysis*, New York: Pearson
Johnston, J. and Dinardo, J. (1996). *Econometric Methods*, McGraw-Hill

MESTRADO E DOUTORADO PROFISSIONAL EM ECONOMIA FINANÇAS



MACROECONOMIA:

O objetivo do curso é desenvolver o instrumental analítico fundamental de Macroeconomia. O curso desenvolve um modelo de demanda agregada para a determinação do nível de produção e emprego, no curto e médio prazo, e suas relações com a inflação. Analisa o comportamento dos principais agregados macroeconômicos, seguindo um modelo de tradição Novo-Keynesiana. Neste modelo estão incorporados o funcionamento das políticas monetária e fiscal. Diferentes escolas de pensamento macro são também comparadas. A disciplina cobre os conhecidos modelos como IS-PC-MR (Investimento-Poupança, Curva de Phillips e Regra Monetária). Para abrir uma ponte para entendimento mais aprofundamento da política monetária e cambial e para o desenvolvimento macroeconomia financeira, também é apresentado o modelo de equilíbrio geral com múltiplos ativos e escolha de portfólio de Tobin.

Hoover, K.D. (2012). Applied Intermediate Macroeconomics. Cambridge: Cambridge University Press.
Carlin, W. and Soskice, D. (2015). Macroeconomics: Institutions, Instability and the Financial System, New York: Oxford University Press.

MICROECONOMIA:

O curso apresenta os principais tópicos da teoria microeconômica com foco em posteriores aplicações. Cobre a teoria do consumidor, teoria de firma e análise de equilíbrio de mercado. Outros tópicos relevantes tratados no curso são otimização, preferências e utilidade, estratégias de precificação, estruturas de mercado e economia do bem-estar e introdução à informação assimétrica e à Teoria dos Jogos.

Varian, H.R. (2009) Microeconomic Analysis, Viva Books

Varian, H.R. (2014) Intermediate Microeconomics with Calculus, W.W. Norton

ÁREA ECONOMIA ESPECIALIZAÇÃO MACROECONOMIA FINANCEIRA

Macroeconomia Financeira I:

Esta disciplina é o encontro e fusão da microeconomia das finanças (Investimento, Finanças Corporativas etc.), Finanças Internacionais com a Macroeconomia. Parte da discussão dos modelos que explicam flutuações, ciclos e crises, explicitando o papel ativo das finanças nestes processos. Conceitos fundamentais como fragilidade financeira, bolhas especulativas e modelos de crise bancária serão apresentados. A parte central do curso se ocupa da análise e integração dos mercados de crédito, das bolsas de valores, de câmbio e a precificação tanto no modelo microeconômico e

MESTRADO E DOUTORADO PROFISSIONAL EM ECONOMIA FINANÇAS



como elas afetam as políticas econômicas. São apresentados também modelos de equilíbrio de ativos financeiros no contexto macroeconômico. Finalmente, uma discussão sobre como o conhecimento da macroeconomia financeira pode ajudar as decisões financeiras.

Madsen, M.O. and Olesen, F. (ed) (2016), *Macroeconomics After the Financial Crisis: A Post-Keynesian perspective*, Routledge Frontiers

Minsky, H.P. (1986), *Stabilizing an Unstable Economy*. McGraw-Hill

Macroeconomia Financeira II:

Estende a análise e os modelos do curso de Macroeconomia Financeira I focando as flutuações econômicas, a volatilidade e as crises financeiras, principalmente em países emergentes. O curso desenvolve modelos mostrando como nestas economias os mercados financeiros são frágeis e estão sujeitas a dupla restrição financeira: em moeda local e em dólar. Depois da liberalização da conta de capitais como os fluxos de capitais nestas economias estão sujeitas a paradas súbitas e provocam crises financeiras. Estão sujeitas também a crise por contágio. Além disso, nos países emergentes, crises de endividamento externo, crises cambiais e crises bancárias, com forte restrição de crédito, não são independentes, diversos canais interligam umas a outras. Estas questões serão tratadas apresentando-se modelos alternativos, não esquecendo a dimensão financeira das finanças públicas. O curso procurará também desvendar as grandes crises financeiras, particularmente a atual, a partir de enfoque tanto histórico como teórico. O curso apresentará os principais conceitos, modelos e mecanismos que explicam as suas causas, a sua propagação, o seu desenvolvimento e as saídas. Trata-se preponderantemente de um curso de fatos estilizados atualizados no mundo das finanças internacionais, com intensa leitura de working papers e artigos especializados.

Montiel, P.L. and Agenor, P.R. (2015) *Development Macroeconomics*, Princeton University Press

Koo, R. (2014), *The Escape from Balance Sheet Recession and the QE Trap: A Hazardous Road for the World Economy*, Wiley

Macroeconometria:

O objetivo do curso é o de iniciar seus participantes em técnicas quantitativas de séries temporais, usualmente empregadas na análise da conjuntura econômica e financeira num contexto macroeconômico. Serão expostos e discutidos os fundamentos da dessazonalização de séries econômicas, da modelagem de tendências de séries econômicas, dos modelos ARIMA e de alguns modelos da família ARCH, além de Modelos de Vetores Auto-Regressivos (VAR) e Vetores de Correção de Erros (VEC).

Enders, W. (1994), *Applied Economic Time Series*, Wiley

Hamilton, J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.

MESTRADO E DOUTORADO PROFISSIONAL EM ECONOMIA FINANÇAS



ÁREA FINANÇAS ESPECIALIZAÇÃO BANCOS E SISTEMA FINANCEIRO

Microeconomia Bancária

A disciplina utiliza abordagem de organização industrial, assimetria de informação, teoria de contratos e outros avanços da moderna microeconomia para explicar o papel dos bancos na economia. A disciplina fornece uma descrição das funções dos bancos e explica a necessidade de intermediação financeira. A ênfase é sobre as deficiências estruturais do setor bancário que podem justificar intervenções públicas. A disciplina trata da contratação ótima entre credor e devedor, a persistência de racionamento no mercado de crédito, o uso da garantia e os problemas de solvência. São discutidos aspectos como, por exemplo: regulação bancária, concorrência no setor bancário, reputação no mercado de crédito, relacionamento credor-devedor, contratos ótimos e modelos empíricos em microeconomia bancária, dentre outros.

Freixas, X. e Rochet, J.C. (2008), *Microeconomics of Banking*, The MIT Press

Gestão de Risco em Instituições Financeiras

A disciplina aborda os principais riscos inerentes à atividade bancária e de instituições financeiras, bem como os modelos, técnicas, e instrumentos para sua gestão, tanto de forma individual como integrada. No decorrer da disciplina são discutidos temas tais como: riscos financeiros e não-financeiros (risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco operacional, risco de imagem, dentre outros); gestão integrada de riscos; principais ferramentas de mensuração e gerenciamento de riscos; Value-at-Risk (VaR) e seus modelos de estimação; compliance e sua importância na gestão de riscos; alocação de capital; medidas de desempenho e seus impactos na instituição financeira em função da estratégia de gestão de riscos.

Hull, J.C. (2015), *Risk Management and Financial Institutions*, Wiley

Regulação Bancária e Financeira

Este curso apresenta as principais questões de regulação financeira, com ênfase para regulação bancária, sob as regras de Basileia III, e para competição na determinação de spreads de taxa de juros e tarifas por serviços, com análise dos direitos do consumidor de serviços financeiros. Os temas incluem a análise da regulação brasileira.

Vives, X. (2016), *Competition and Stability in Banking: The Role of Regulation and Competition Policy*, Princeton University Press



Turner, A. (2017), *Between Debt and the Devil: Money, Credit, and Fixing Global Finance* Paperback, Princeton University Press.

CURSOS ELETIVOS

Finanças Comportamentais:

Este curso apresenta os principais temas de finanças comportamentais, explicando falhas de mercado, comportamento irracional na forma de viés de avaliação, confiança excessiva, dependência de contexto (framing), dissonância cognitiva, preferências inconsistentes, teoria prospectiva e outros temas.

Montier, J. (2002), *Behavioural Finance: Insights into Irrational Minds and Markets*, Wiley
Shleifer, A. (2000), *Inefficient Markets: An Introduction to Behavioral Finance*, Oxford University Press
Fox, J. (2011), *The Myth of the Rational Market: A History of Risk, Reward, and Delusion on Wall Street*, Harper Business

Econometria de Séries Financeiras:

Esse curso aplica econometria às séries financeiras, com foco na precificação de instrumentos de renda fixa e renda variável, análise de valor presente, estrutura a termo e microestrutura de mercado de cada tipo de título financeiro.

Campbell, J. Y., A. W. Lo, and A. C. MacKinlay (1997): *The Econometrics of Financial Markets*. Princeton, N.J.: Princeton University Press.

Mercado de Renda Fixa:

Este curso apresenta os métodos de avaliação dos diversos tipos de títulos de renda fixa, de títulos públicos a títulos privados, incluindo opção de pré-pagamento (convexidade invertida). Os tópicos incluem o risco e estrutura a termo de taxas de juros, securitização de empréstimos, títulos cobertos (covered bonds) e títulos hipotecários.

Fabozzi, F.J. and Mann, S.J. (2012), *The Handbook of Fixed Income Securities*, McGraw-Hill

História Financeira:

Este curso apresenta a evolução da moeda e sistema financeiro, com ênfase para crises financeiras periódicas ao longo da história moderna. Os tópicos incluem a origem e evolução das funções da

MESTRADO E DOUTORADO PROFISSIONAL EM ECONOMIA FINANÇAS



moeda, desenvolvimento financeiro, bolhas especulativas, crises de dívida privada, crises de dívida pública, episódios de hiperinflação e surgimento de criptomoedas.

Eichengreen, B. (1995) *Golden Fetters: the gold standard and the Great Depression 1919-1939* The Oxford University Press, New York

Eichengreen, B. (2015) *Hall of mirrors: the Great Depression, the Great Recession and the uses – and misuses of history* Oxford University Press, New York

Aliber, R.Z. and Kindleberger, C.P. (2015), *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises*, Palgrave-MacMillan

Ahamed, L. (2009), *Lords of Finance: The Bankers Who Broke the World*, Penguin

Seminário de Pesquisa:

Este curso tem por objetivo auxiliar os estudantes na elaboração e início de seu projeto de pesquisa, com apresentação da estrutura e metodologia a ser adotada e redação de versão inicial de pelo menos um capítulo do trabalho de conclusão de curso.

McCloskey, D. (199), *Economical Writing*, Waveland Press

Greenlaw, S.A. (2005), *Doing Economics: A Guide to Understanding and Carrying Out Economic*, South-Western College Pub