



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO, CONTABILIDADE E ATUÁRIA
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

PROGRAMA DE ENSINO

Curso: CIÊNCIAS ECONÔMICAS	1º sem. 2025
Disciplina: SISTEMA MONETÁRIO E FINANCEIRO INTERNACIONAL – QUESTÕES ATUAIS	
Créditos: 02	Carga Horária: 34
Professor: Carlos Eduardo Ferreira de Carvalho	
EMENTA	
<p>A disciplina discute o sistema monetário e financeiro internacional – SMFI na atualidade, no enfoque de Economia Política Internacional: instituições, governança e regulação; o papel do dólar e os questionamentos recentes a hegemonia monetária e financeira dos EUA; o euro e o renminbi; criptomoedas privadas e criptomoedas de bancos centrais (CBDC); sistemas de pagamentos e de liquidação. Serão destacados e discutidos os efeitos recentes de inovações tecnológicas e também de iniciativas de diversos países para reduzir a participação do dólar em suas transações, em meio aos desafios trazidos pela volta da inflação e pela alta dos juros, com riscos de instabilidade financeira e de crises bancárias. A disciplina pretende consolidar a formação do graduando em tópicos essenciais de Economia Monetária e Financeira e de Economia Política Internacional. Não é requerida formação prévia em Teoria Econômica nem em Economia Monetária e Financeira; graduandos de outros cursos podem acompanhar o conteúdo. Tópicos básicos e avançados sobre moeda e sistema financeiro serão revistos ao longo das aulas.</p>	
OBJETIVO GERAL	
Analisar as principais questões do SMFI hoje, indicadas na ementa.	
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	
Desenvolver capacidade de análise das questões atuais do SMFI; consolidar a formação do estudante em tópicos essenciais de economia monetária e financeira e de economia internacional.	
METODOLOGIA	
Aulas expositivas e apresentação de seminários. Leituras indicadas previamente para cada aula.	
AVALIAÇÃO	
Duas avaliações individuais ou um trabalho individual.	
CONTEÚDO PROGRAMÁTICO	
<ol style="list-style-type: none">1. Critérios e temas para a análise do SMFI. Grandes questões e desafios atuais.2. Moedas de uso internacional. Hierarquia monetária. Moeda chave, moeda central.3. Hegemonia do dólar: formação, trajetória. Contestações atuais, "desdolarização", reações.4. Desdolarização: tendências, precedentes. Crises anteriores da hegemonia do dólar.5. Euro: origens, formação, crise. Iniciativas para reverter a crise, desafios.6. China: internacionalização do renminbi, abertura financeira.7. Tecnologia, moeda, sistemas de pagamentos: DLT, criptomoedas privadas.8. CBDC: moedas digitais de bancos centrais.9. O sistema financeiro internacional: desregulamentação, financeirização, fluxos de capitais.10. Crises financeiras e a grande crise de 2007-2008: natureza, singularidades, herança.	

11. Bancos Centrais e Tesouros nas crises. O prestador de última instância.
12. Políticas monetárias não convencionais. Pandemia. Quadro atual.
13. Regulação: mudanças depois da crise de 2007-2008, tendências, desafios.
14. Governança, FMI. Integração e cooperação.
15. Sistema financeiro e desenvolvimento
16. Bancos de desenvolvimento, instituições multilaterais. Inclusão financeira, microfinanças.
17. Agenda de pesquisa, revisão geral.

BIBLIOGRAFIA BÁSICA

A bibliografia básica inclui artigos acadêmicos e documentos de instituições internacionais, bancos centrais e centros de pesquisa. Para cada aula as indicações serão classificadas por relevância, de modo a indicar prioridade para leitura, a depender do tema de maior interesse do graduando.

- Allegret, J. P.; Dulbecco, P. (2003). "The Governance of International Institutions - The IMF and the Evolution of the New International Financial Architecture". Cambridge, preliminary draft, 27 p.
- Bank for International Settlements (2015). "Ultra-low or negative interest rates: what they mean for financial stability and growth", June.
- Bank for International Settlements (2015). *BIS Quarterly Review*. "How have central banks implemented negative policy rates", March.
- Bank of Japan (2016). "Introduction of quantitative and qualitative monetary easing with a negative interest rate". Press release, January 2016.
- Boorman, Jack (2008). "An Agenda for Reform of the International Monetary Fund (IMF)". New York, Friedrich-Ebert-Stiftung, Dialogue on Globalization, Occasional Papers n. 38, jan., 32 p.
- Bordo, Michael; James, Harold (2008). "A long-term perspective on the euro". Cambridge, National Bureau of Economic Research – NBER, Working Paper 13815, 34 p.
- Buiter, Willem (2009). "Lessons from the global financial crisis for regulators and supervisors". London, CEPR, 46 p.
- Bullio, Olívia; Ferrara, Daniel N.; Cunha, Patrícia. Carvalho, Carlos E. (2011). "A atuação do Fed antes e depois do estouro da bolha imobiliária: discricionariedade e mandato de bancos centrais em contexto de desregulamentação financeira". Campinas, *Economia e Sociedade*, v. 20, n. 2(42), ago., p. 329-364.
- Carneiro, Ricardo (2010). "O dólar e seus rivais". Campinas, Unicamp/Instituto de Economia, Observatório da Economia Global, Textos Avulsos, n. 1, abr., 32 p.
- Carvalho, Carlos E. (2012). "O Banco Central como prestador de última instância: mão quase invisível ao sustentar os mercados". Rio de Janeiro, *Oikos*, v. 11, n. 2, p. 217-239.
- Cecchetti, Stephen (2012). "O futuro da intermediação financeira e da regulação". Frankfurt, Grupo de Trabalho do BIS, transcrição de discurso, 10 p.
- Cintra, Marcos A. M.; Martins, Aline R. A. (2013). "O papel do dólar e do renminbi no sistema monetário internacional". In: *As Transformações no Sistema Monetário Internacional*. Brasília, IPEA, Cintra, M.A.M. e Martins, A.R.A. (orgs), p. 211-321.
- Cohen, B. (2011). "The coming global monetary (dis)order."
- Drezner, D. (2012). "The irony of global economic governance: the system worked." Council on Foreign Relations. International Institutions and global governance program.
- Eichengreen, Barry (2011). *Exorbitant privilege: The rise and the fall of the dollar and the future of the international monetary system*. Oxford University Press, 215 p.
- Eichengreen, Barry (2012). "When Currencies Collapse. Will We Replay the 1930s or the 1970s?" *Foreign Affairs*, jan./feb., 11 p.
- Feldstein, Martin S. (2011). "The euro and the European economic conditions". Cambridge, NBER, Working Paper 17617, 15p.
- Freitas, Maria C. P. (2011). "A crise na área do euro". São Paulo, Fundap, Boletim de Economia, n. 10, p. 21-39.
- Frenkel, Roberto (2007). "Current Problems with the IMF and Challenges Ahead – A Latin American Perspective". Berlin, Friedrich-Ebert-Stiftung, Dialogue on Globalization, Briefing Papers, dez., 7p.

- Friedrich Ebert Stiftung – FES (2009). "Re-defining global economy". New York, 2009, Dialogue on Globalization Occasional Paper, apr., 93 p. (www.fes-globalization.org).
- Goodhart, M.; Tanichev, S. B. (2011). "The new sovereigntist challenge for global governance: democracy without sovereignty." *International Studies Quarterly*. Nº 55.
- Griesse, Jörn; Kellermann, Christian (2008). "What comes after the dollar?" Bonn, Friedrich-Ebert-Stiftung, Internationale Politikanalyse (www.fes.de/ipa), 11 p.
- Group of Thirty (2009). "Financial Reform. A Framework for Financial Stability". Washington D.C., 29 p.
- Helleiner, Eric; Pagliari, Stefano (2011). "The End of an Era in International Financial Regulation? A Postcrisis Research Agenda". *International Organization* 65, Winter 2011, pp. 169–200.
- International Monetary Fund (2015). "Review of the method or valuation of the SDR". IMF Policy Paper, nov., 98 p.
- Mallaby, Sebastian; Wethington, Olin (2012). "The future of the yuan. China's Struggle to Internationalize Its Currency". *Foreign Affairs*, jan., 11 p.
- McAndrews, J. (2015). "Negative nominal central bank policy rates - where is the lower bound, Federal Reserve Bank of New York.
- Mendonça, Filipe; Carvalho, Carlos E. (2012). "Hegemonia em tempos de crise: lições da reação dos EUA às crises e contestações dos anos 1970". In: *IV Seminário sobre Pesquisas em Relações Econômicas Internacionais*. Brasília, Fundação Alexandre de Gusmão – Funag, p. 109-139.
- Moenjak, Thammarak (2014). "Central Banking: Theory and Practice in Sustaining Monetary and Financial Stability", New Jersey, Wiley
- Mohan, Rakesh; Patra, Michael D.; Kapur, Muneesh (2013). "The International Monetary System: Where Are We and Where Do We Need to Go?" Washington, IMF, IMF Working Paper. WP/13/224, 48 p.
- Morais, Lécio (2008). "Capital, Estado e moeda internacional: um ensaio teórico sobre a crise do dólar". Brasília, mimeo., 21 p.
- Murphy and Yuan (2009). "Is China Ready to Challenge the Dollar? Internationalization of the Renminbi and Its Implications for the United States". Center for Strategic and International Studies - CSIS, 27 p.
- Ocampo, A. J. (2012). Os direitos especiais de saque e a reforma do sistema monetário internacional. In. As transformações no sistema financeiro internacional. Vol. 2. Organizadores: Marco Antônio Macedo Cintra e Keiti da Rocha Gomes. Brasília, Ipea.
- Prasad, Eswar S. (2016). "China's efforts to expand the international use of the renminbi". Brooking Institute, feb., 138 p.
- Ramos, L. (2014). Potências emergentes e reforma da arquitetura financeira mundial? Uma análise dos Brics no G20. *Revista de Sociologia e Política*. Vol. 22, n.50, p. 49-65.
- Richter, Franziska; Wahl, Peter (2011). "The Role of the European Central Bank in the Financial Crash and the Crisis of the Euro-Zone". Berlin, WEED - World Economics, Environment & Development As., 18 p.
- Stiglitz, Joseph (2009). "Too big to fail or too big to save? Examining the systemic threats of large financial institutions". Washington D.C., Testimony for the Joint Economic Committee, 11 p.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

Serão indicadas leituras adicionais para cada aula.