



União Económica Monetária

Ano lectivo 2015/2016 – Turma Dia 4.º Ano

Regente: Prof.ª Doutora Nazaré da Costa Cabral

Colaborador: Prof. Doutor Paulo Alves Pardal

I- Revisitando o Sistema Monetário Internacional (SMI): noções fundamentais

1. Conceitos fundamentais

- Balança de pagamentos: componentes fundamentais
- Mercados não financeiros: bens e serviços
- Mercados financeiros: mercado de capitais e mercado monetário
- A dimensão internacional (globalizada) dos mercados não financeiros e financeiros
- Moeda: natureza e funções
- O mercado de câmbios
- Regimes cambiais: noção e principais modalidades
- Depreciação, apreciação, desvalorização e valorização cambiais
- A Lei do Preço Único e a 'Purchasing Power Parity': condições de aplicação e dificuldades
- Taxas de câmbio nominal e real
- Política cambial e política monetária: interligações

2. A evolução do SMI (do princípio do século XX até à atualidade)

- A evolução dos regimes cambiais
- Os regimes cambiais na atualidade
- O papel do Fundo Monetário Internacional (FMI) desde a sua criação até ao presente

II – O sistema monetário da UE: da serpente monetária ao Euro

1. Ponto prévio: as dimensões económica e monetária do processo de integração europeia – pecado original?
2. A serpente monetária europeia e a construção do mercado interno

Divisão Académica

3. O Sistema Monetário Europeu (SME) e a criação do ECU; o mecanismo de taxas de câmbio (MTC I)
4. Do modelo IS-LM ao modelo Mundell-Fleming; a definição de zonas monetárias ótimas
5. Vantagens e custos de uma união monetária; o triângulo das impossibilidades (*'the impossible trinity'*) de Mundell
6. Do Relatório Werner à União Económica e Monetária (UEM) europeia; o Tratado de Maastricht
7. As fases da UEM
8. Os elementos constitutivos da UEM
 - Convergência nominal das economias: taxas de câmbio; taxas de juro; taxas de inflação; finanças públicas (défices orçamentais e dívida pública)
 - Fixidez cambial
 - Liberdade de circulação de capitais
 - O Euro: moeda única europeia
 - O Sistema Europeu de Bancos Centrais (SEBC) e o Banco Central Europeu (BCE) (remissão)
9. A actual zona Euro e o mecanismo de taxas de câmbio (MTC II); será a zona Euro uma zona monetária ótima?
10. Portugal e o Euro

III – O BCE e a política monetária europeia

1. Composição e funções do SEBC
2. Natureza e características do BCE; em particular a independência do banco central
3. Modalidades de política monetária: convencional e não convencional
4. Diferenças entre o BCE e outros bancos centrais de referência; o caso, em particular, do Federal Reserve Board norte-americano
5. Os objectivos principais da política monetária conduzida pelo BCE e o princípio do *'no bail out'*

IV – Da crise financeira de 2007/2008 à crise do Euro: a evidência de fragilidade dos pilares da UEM

1. A UEM como união monetária incompleta
 - Política monetária única e políticas orçamentais nacionais
 - A cooperação crescente entre as políticas monetária e orçamental no espaço da UE
 - A coordenação e a *'centralização'* das políticas orçamentais: do Tratado de Maastricht ao Pacto de Estabilidade e Crescimento - PEC (versão de 1997 e 2005); as vertentes preventiva e sancionatória do PEC

Divisão Académica

- O *rationale* das regras de défice e de dívida constantes do PEC: o *crowding out* interno e externo das políticas orçamentais no espaço da UE
 - A governação económica na Europa; o papel do Eurogrupo e o predomínio da linha intergovernamental na condução da política orçamental na UE
 - A ausência de uma política orçamental própria na UEM; a reduzida dimensão do Orçamento Comunitário
2. Da crise financeira de 2007/2008 à crise do Euro:
- Da crise financeira à crise das dívidas soberanas e à crise monetária: os canais de transmissão
 - Os *fundamentals* e a fragmentação do sistema financeiro europeu (a não superação do triângulo das impossibilidades)
 - Os programas de ajustamento aplicados à Irlanda, Grécia e Portugal
 - Portugal e o Memorando da Troika: objectivos centrais; resultados
 - As primeiras respostas institucionais da UE: o Fundo Europeu de Estabilidade Financeira e o Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira
 - As respostas jurídicas e institucionais subsequentes: o *'Six Pack'* , o Tratado Orçamental, o Mecanismo Europeu de Estabilidade, o *'Two Pack'*
 - A União Bancária como instrumento necessário mas não suficiente de superação da fragmentação do sistema financeiro europeu
 - A redefinição da política monetária do BCE: o *'quantitative easing'* e as intervenções no mercado secundário da dívida
 - A mutualização da dívida europeia: as *'eurobonds'*
 - A situação grega e o futuro do Euro
3. O futuro do Euro
- Ficar no Euro ou sair do Euro (efeitos para Portugal e para a EU da sua saída ou permanência, e da saída ou permanência de outro país); a criação de dois tipos de euro, forte e fraco
 - Outras perspectivas de evolução: o reforço do federalismo orçamental e a criação de fundos de estabilização ou de mecanismos de resposta perante choques assimétricos

Bibliografia de base

- AA.VV. (2002). *O Euro e o Mundo* , Paulo de Pitta e Cunha e Manuel Porto (Coord.), Almedina, Coimbra.
- AMARAL, João Ferreira do (2013). *Porque devemos sair do Euro – O divórcio necessário para tirar Portugal da crise*, Lua de Papel, Alfragide.
- BENTO, Vitor (2013). *Euro Forte, Euro fraco –Duas culturas , uma moeda: um convívio (im)possível?*, bnomics.



Divisão Académica

- CABRAL, Nazaré da Costa e MARTINS, Guilherme d'Oliveira (2014). *Finanças Públicas e Direito Financeiro – Noções Fundamentais*, AAFDL, Lisboa.
- CUNHA, Paulo de Pitta (2013). *Sombras sobre a integração europeia*, Coimbra Editora, Coimbra.
- EUROPEAN CENTRAL BANK (2011). *The monetary policy of the ECB*, European Central Bank, Eurosystem.
- FERREIRA, Eduardo Paz (1999). *União Económica e Monetária – um guia de estudo*, Quid Juris – Sociedade Editora, Lisboa.
- GONÇALVES, José Renato (2010). *O Euro e o futuro de Portugal e da União Europeia – Estudo sobre o desenvolvimento e a coesão económica social e territorial no contexto da união monetária europeia e da globalização*, Wolters Kluwer, Coimbra Editora, Coimbra.
- GRAUWE, Paul de (2014). *Economics of Monetary Union*, 10th ed., Oxford University Press, UK.
- KAUFMANN, Pascal (1997). *O Euro*, Bertrand Editora, Venda Nova.
- LOUREIRO, João (2008). *Política Orçamental na Área do Euro*, Vida Económica, Porto.
- OLIVIER, Patrick (1980). *O Sistema Monetário Internacional*, Universidade Moderna, 66, Publicações Dom quixote, Lisboa.
- SILVA, Aníbal Cavaco (1999). *União Económica e Monetária – Funcionamento e Implicações*, Editorial Verbo, Lisboa/São Paulo.

A restante informação sobre o funcionamento da disciplina, legislação, bibliografia suplementar e, ainda, sobre a avaliação será colocada no 'moodle' (a palavra-passe será facultada aos alunos no primeiro dia de aulas teóricas).