

União Económica e Monetária
Ano letivo 2017/2018 - Turma Dia 4.º Ano

Regente: Professora Nazaré da Costa Cabral

Assistente: Mestre Paulo Marques

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 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 - um pecado original?

2. A serpente monetária europeia e a construção do mercado interno
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
5. Vantagens e custos de uma união monetária; a teoria das Zonas Monetárias Ótimas
6. A União Económica e Monetária (UEM) europeia; o triângulo das impossibilidades (*'the impossible trinity'*)
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 atual zona Euro e o mecanismo de taxas de câmbio (MTC II) – apreciação do seu funcionamento ao longo dos anos
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 objetivos 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
 - 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 e ao ‘Brexit’:
 - Da crise financeira à crise das dívidas soberanas e à crise monetária: os canais de transmissão
 - A fragmentação do sistema financeiro europeu
 - Os programas de ajustamento aplicados à Irlanda, Grécia e Portugal
 - Portugal e o Memorando da Troika: objetivos 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 função de ‘*lender of last resort*’
 - A mutualização da dívida europeia: as ‘eurobonds’
 - A situação dos países da periferia
 - Os efeitos do ‘Brexit’
3. O futuro do Euro

- Ficar no Euro ou sair do Euro (efeitos para Portugal e para a UE da sua saída ou permanência, e da saída ou permanência de outro país); a criação de dois tipos de euro, forte e fraco – o exemplo a partir do sistema de pagamentos europeu TARGET 2
- Outras perspetivas 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

Em inglês

BALDWIN, Richard and WYPLOSZ, Charles (2015). *The Economics of European Integration*, McGraw Hill.

CABRAL, Nazaré da Costa, GONÇALVES, Renato and RODRIGUES, Nuno Cunha (eds.) (2017). *The Euro and the Crisis – Perspectives for the Eurozone as a Monetary and Budgetary Union*, Springer.

EUROPEAN CENTRAL BANK (2011). *The monetary policy of the ECB*, European Central Bank, Eurosystem.

GRAUWE, Paul de (2016). *Economics of Monetary Union*, 11th ed., Oxford University Press, UK.

Em português

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.

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.
- FERREIRA, Eduardo Paz (1999). *União Económica e Monetária – um guia de estudo*, Quid Juris – Sociedade Editora, Lisboa.
- FREIRE, Paula Vaz (2013). *Mercado Interno e União Económica e Monetária – Lições de Direito Económico da União Europeia*, Associação Académica da Faculdade de Direito de 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.
- 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).