

Curso: A economia Políticas das Crises Financeiras.

2025

Prof. Leonardo Burlamaqui

Site do curso: <https://lburlamaqui.com.br/topicos-em-economia-politica/>

I) Apresentação e objetivos.

O curso parte de um paradoxo fundamental: as crises financeiras permeiam toda a história do capitalismo, mas seguem quase invisíveis no ensino convencional de economia¹. Predomina nos manuais a visão de equilíbrio, de autocorreção dos mercados e de crises como choques externos. O resultado é uma lacuna formativa grave: economistas são treinados a explicar um sistema sem suas crises.

Este curso busca corrigir essa ausência, e propõe uma inovação: *apontar que cada crise tem a sua economia política*. Isso significa que crises não são apenas fenômenos econômicos ou estatísticos, mas arenas de disputa entre grupos e interesses: banqueiros contra empresários, credores contra devedores, inovadores contra incumbentes, lucros contra prejuízos, falências contra aquisições. Entender uma crise é, portanto, entender quem ganha, quem perde e como essas disputas moldam as respostas políticas e regulatórias.

A abordagem será analítica, mas ancorada em contextos históricos e institucionais. Autores clássicos e contemporâneos — de Marx a Minsky, de Schumpeter a Kindleberger, de Keynes a Kalecki a Tooze — serão mobilizados como instrumentos para compreender problemas. O eixo não é o cânone em si, mas os dilemas contemporâneos.

Três objetivos principais estruturam a disciplina:

1. Construir uma moldura conceitual para compreender crises financeiras como fenômenos endógenos ao capitalismo.
2. Explorar a economia política das crises, destacando como coalizões de interesse definem políticas, regulamentos e os desfechos de cada episódio.
3. Aplicar essa lente comparativa a uma amostra de crises históricas e contemporâneas, da Grande Depressão de 1929 à crise do COVID-19, passando por Japão, Ásia, China e a crise “atlântica” de 2007-2008.

¹ Fora do “mainstream”, as crises foram cedo reconhecidas. Desde, pelo menos, Malthus, passando por Juglar, Marx (e o Marxismo), Tugan- Baranovsky, Schumpeter, as escolas “continental” na Europa (Spiethoff, Aftalion), a “austriaca” (Hayek, Kirzner) e a “institucionalista” nos EUA (Veblen, Mitchell, Burns), a percepção das crises econômicas como endêmicas ao sistema foi clara. Entretanto, seu estudo detalhado, com exceção de Tugan e Schumpeter, foi muito insuficiente. Keynes (1930, 1936), e Kalecki (1933,1943) introduzem uma perspectiva nova, e particularmente promissora, nessa matriz. Irvin Fisher, Hyman Minsky (1977, 1982, 1986) e o “Keynesianismo Financeiro” a desenvolvem.

Em suma, o curso pretende mostrar que sem as crises não se entende o capitalismo — e sem a economia política não se entende as crises.

II) Avaliação:

Participação nas aulas, uma prova e um trabalho (2000-2500 palavras) sobre um tema, acordado com o professor e relacionado ao programa do curso. Prova final nos casos em que for necessário.

III) Observações:

Celulares deverão ser silenciados durante as aulas. **Textos e aulas são complementares (e não substitutos)**. Ao final de cada aula, haverá espaço para discussão (textos lidos, perguntas, comentários etc.).

IV) Programa:

Unidade 1 – Molduras Conceituais: Capitalismo, Ciclos e a Economia Política das Crises

- 1.1 Crédito, inovação e ciclos: *a economia política da destruição criadora.*
- 1.2 Incerteza, expectativas, moeda e instituições: *a economia política do desemprego e do rentismo.*
- 1.3 Investimento, gasto público e sindicatos: *a economia política do pleno emprego.*
- 1.4 Crédito, endividamento e instabilidade: *a economia política da dominância financeira.*
- 1.5 Do fundamentalismo de mercado à busca de proteção social: *as economias políticas do interesse público versus privados.*

Unidade 2 – Crises Financeiras e suas Economias Políticas

- 2.1 A Grande Depressão de 1929-33 e o New Deal.
- 2.2 Japão 1991: da bolha à estagnação secular.
- 2.3 A crise asiática de 1997-98: impactos e lições.

2.4 China 1999-2005: Reforma bancária e fragilidade financeira *sem* instabilidade financeira.

2.5 A crise financeira global de 2007-2008: comparando EUA, Europa e China.

2.6 A crise do COVID-19 e sua economia política.

2.7 Novas fronteiras de desestabilização: finanças digitais, transição climática e rivalidades geopolíticas.

Bibliografia

1. Histórias das Crises e do Capitalismo Financeiro

Chancellor, E. *The Price of Time: The Real Story of Interest*. Penguin/Allen Lane, 2022.

Eichengreen, B. *Hall of Mirrors: The Great Depression, the Great Recession, and the Uses—and Misuses—of History*. Oxford University Press, 2015.

Ferguson, N. *The Ascent of Money: A Financial History of the World* (edição 10^o aniversário). Penguin, 2018.

Galbraith, J.K. *The Great Crash, 1929*. Houghton Mifflin, várias edições (1955, 1997, 2009).

James, H. *Seven Crashes: The Economic Crises That Shaped Globalization*. Yale University Press, 2023.

Kindleberger, C.P.; Aliber, R.Z.; McCauley, R.N. *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises* (8^a ed.). Palgrave Macmillan, 2023.

Quinn, W.; Turner, J.D. *Boom and Bust: A Global History of Financial Bubbles*. Cambridge University Press, 2020.

Tymoigne, E.; Wray, L.R. *The Rise and Fall of Money Manager Capitalism: Minsky's Half-Century from World War Two to the Great Recession*. Routledge, 2013.

Vague, R. *A Brief History of Doom: Two Hundred Years of Financial Crises*. University of Pennsylvania Press, 2019.

Vague, R. *The Case for a Debt Jubilee*. Polity, 2021.

Vague, R. *The Paradox of Debt*. University of Pennsylvania Press, 2023.

2. Clássicos da Teoria da Instabilidade Econômica e do Ciclo

Fisher, I. (1933). "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions." *Econometrica*, 1(4), pp. 337–357.

Kalecki, M. *Selected Essays on the Dynamics of the Capitalist Economy*. Cambridge University Press, 1971.

Keynes, J.M. *The General Theory of Employment, Interest and Money*. Macmillan, 1936.

Kregel, J. *Economic Development and Financial Instability: Selected Essays of Jan Kregel* (Edited by R. Kattel). London: Anthem Press. 2014

Kregel, J. *Financial macroeconomics* (Selected Essays) . Anthem Press, 2024.

Marx, K. 2013. vols I-III. 1983.Penguin

Minsky, H. *John Maynard Keynes*. McGraw-Hill, 1975/2008.

Minsky, H. *Stabilizing an Unstable Economy*. Yale University Press, 1986.

Polanyi, K. *The Great Transformation*. Beacon, 1944.

Schumpeter, J.A. *Business Cycles: A Theoretical, Historical and Statistical Analysis of the Capitalist Process*. McGraw-Hill, 1939.

Schumpeter, J.A. *The Theory of Economic Development* , Transaction Books. 1934

3. Interpretações Contemporâneas e Pós-2008

Blinder, A.S., *After the music stopped: The financial crisis, the response, and the work ahead*. Penguin. 2013.

Blinder AS, Loh AW, Solow RM, editors. *Rethinking the financial crisis*. Russell Sage Foundation; 2013 .

Blinder AS, Zandi M. *The financial crisis: Lessons for the next one*. Washington, DC: Center on Budget and Policy Priorities; 2015 Oct 15

Bookstaber, R. *The End of Theory: Financial Crises, the Failure of Economics, and the Sweep of Human Interaction*. Princeton University Press, 2017.

Burlamaqui L, Torres Filho E. *The COVID-19 crisis: A Minskyan approach to mapping and managing the (western?) financial turmoil*. Levy Economics Institute, Working Papers Series. 2020 Sep 15.

Galbraith, James K. *The End of Normal: The Great Crisis and the Future of Growth*. Free Press, 2014.

Hudson M. *Killing the host: How financial parasites and debt bondage destroy the global economy*. CounterPunch; 2015.

Tooze, A. *Crashed: How a Decade of Financial Crises Changed the World*. Viking, 2018.

Tooze, A. *Shutdown: How Covid Shook the World's Economy*. Viking, 2021.

Varoufakis, Y. *Technofeudalism: What Killed Capitalism*. Melville House, 2023.

Wolf, M. *The Shifts and the Shocks: What We've Learned—and Have Still to Learn—from the Financial Crisis*. Penguin, 2014.

Wray, R. and Dantas, F. eds., 2022. *Handbook of economic stagnation*. Academic Press.

4. Estudos Regionais e Casos Específicos

Helleiner, E. *States and the Reemergence of Global Finance*. Cornell University Press, 1994.

Jomo, K. S. *Tigers in Trouble: Financial Governance and the Crises in East Asia*. Zed Books, London, 1998.

Koo, R. 2003. *Balance Sheet Recession*. Wiley

Reinhart, C. *The Debt Crisis of the 1980s: A Retrospective*. World Bank, vários papers.

Roubini, N.; Mihm, S. *Crisis Economics: A Crash Course in the Future of Finance*. Penguin, 2010.

Sheng, A. *From Asian to Global Financial Crisis*. Cambridge University Press, 2009.

5. Perspectivas Institucionais e Regulatórias

Helleiner, E. *The Status Quo Crisis: Global Financial Governance After the 2008 Meltdown*. Oxford University Press, 2014.

Kregel, J. *Minsky's Cushions of Safety: Systemic Risk and the Crisis in the U.S. Subprime Mortgage Market*. Public Policy Brief, Levy Institute, 2008.

Mitchell B, Wray LR, Watts M. *Macroeconomics*. Bloomsbury Publishing; 2019.

Wray, L.R. *Modern Money Theory*. Palgrave, 2015.