



UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS
Instituto de Economia

Gabriel Petrini da Silveira

**Demanda efetiva no longo prazo e investimento
residencial com bolha de ativos: uma abordagem
Stock-Flow Consistent com Supermultiplicador
Sraffiano**

Campinas

2019



UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS
Instituto de Economia

Gabriel Petrini da Silveira

**Demanda efetiva no longo prazo e investimento residencial com
bolha de ativos: uma abordagem *Stock-Flow Consistent* com
Supermultiplicador Sraffiano**

Dissertação apresentada ao Instituto de Economia
da Universidade Estadual de Campinas como parte
dos requisitos exigidos para a obtenção do título de
Mestre em Ciências Econômicas.

Orientador: Lucas Azeredo da Silva Teixeira

Este exemplar corresponde à versão
final da tese defendida pelo aluno
Gabriel Petrini da Silveira, e orientada
pelo Lucas Azeredo da Silva Teixeira

Campinas
2019

INCLUA AQUI O PDF COM A FICHA CATALOGRÁFICA FORNECIDA PELA BAE.

INCLUA AQUI A FOLHA DE ASSINATURAS.

Dedico esta tese à todo mundo.

Agradecimentos

Escreva seus agradecimentos.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Ut purus elit, vestibulum ut, placerat ac, adipiscing vitae, felis. Curabitur dictum gravida mauris. Nam arcu libero, nonummy eget, consectetur id, vulputate a, magna. Donec vehicula augue eu neque. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas. Mauris ut leo. Cras viverra metus rhoncus sem. Nulla et lectus vestibulum urna fringilla ultrices. Phasellus eu tellus sit amet tortor gravida placerat. Integer sapien est, iaculis in, pretium quis, viverra ac, nunc. Praesent eget sem vel leo ultrices bibendum. Aenean faucibus. Morbi dolor nulla, malesuada eu, pulvinar at, mollis ac, nulla. Curabitur auctor semper nulla. Donec varius orci eget risus. Duis nibh mi, congue eu, accumsan eleifend, sagittis quis, diam. Duis eget orci sit amet orci dignissim rutrum.

Nam dui ligula, fringilla a, euismod sodales, sollicitudin vel, wisi. Morbi auctor lorem non justo. Nam lacus libero, pretium at, lobortis vitae, ultricies et, tellus. Donec aliquet, tortor sed accumsan bibendum, erat ligula aliquet magna, vitae ornare odio metus a mi. Morbi ac orci et nisl hendrerit mollis. Suspendisse ut massa. Cras nec ante. Pellentesque a nulla. Cum sociis natoque penatibus et magnis dis parturient montes, nascetur ridiculus mus. Aliquam tincidunt urna. Nulla ullamcorper vestibulum turpis. Pellentesque cursus luctus mauris.

Nulla malesuada porttitor diam. Donec felis erat, congue non, volutpat at, tincidunt tristique, libero. Vivamus viverra fermentum felis. Donec nonummy pellentesque ante. Phasellus adipiscing semper elit. Proin fermentum massa ac quam. Sed diam turpis, molestie vitae, placerat a, molestie nec, leo. Maecenas lacinia. Nam ipsum ligula, eleifend at, accumsan nec, suscipit a, ipsum. Morbi blandit ligula feugiat magna. Nunc eleifend consequat lorem. Sed lacinia nulla vitae enim. Pellentesque tincidunt purus vel magna. Integer non enim. Praesent euismod nunc eu purus. Donec bibendum quam in tellus. Nullam cursus pulvinar lectus. Donec et mi. Nam vulputate metus eu enim. Vestibulum pellentesque felis eu massa.

Resumo

Insira seu resumo.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Ut purus elit, vestibulum ut, placerat ac, adipiscing vitae, felis. Curabitur dictum gravida mauris. Nam arcu libero, nonummy eget, consectetur id, vulputate a, magna. Donec vehicula augue eu neque. Pellentesque habitant morbi tristique senectus et netus et malesuada fames ac turpis egestas. Mauris ut leo. Cras viverra metus rhoncus sem. Nulla et lectus vestibulum urna fringilla ultrices. Phasellus eu tellus sit amet tortor gravida placerat. Integer sapien est, iaculis in, pretium quis, viverra ac, nunc. Praesent eget sem vel leo ultrices bibendum. Aenean faucibus. Morbi dolor nulla, malesuada eu, pulvinar at, mollis ac, nulla. Curabitur auctor semper nulla. Donec varius orci eget risus. Duis nibh mi, congue eu, accumsan eleifend, sagittis quis, diam. Duis eget orci sit amet orci dignissim rutrum.

Palavras-chaves: palavra-chave 1; palavra-chave 2; palavra-chave 3.

Abstract

This thesis analyses the dynamics of household investment and the impacts of credit crunch using a Sraffian Supermultiplier Stock-Flow Consistent (SSM-SFC) model based on the U.S. economy (1980-2000). The first chapter presents a brief review of recent literature of heterodox growth models focusing on the neo-Kaleckian and sraffian supermultiplier models. The second chapter highlights stylized facts for the American economy which support the idea that non-capacity generating expenditures, mainly household investment, led the economic growth. In the third chapter, a SSM-SFC model with asset price bubbles is simulated to analyse the effects of some shocks such as changes in income distribution, house prices dynamics, and interest rate of loans.

Keywords: keyword 1; keyword 2; keyword 3.

“Não está ao meu alcance criar uma sociedade ideal. Contudo, está ao meu alcance descrever o que, na sociedade existente, não é ideal para nenhuma espécie de existência humana em sociedade.”
(Florestan Fernandes)

Sumário

Lista de Ilustrações	ix
Lista de Tabelas	x
Lista de Variáveis	xi
Lista de Abreviaturas e Siglas	xii
1 Capítulo teórico: Da instabilidade de Harrod à estabilidade fundamental	14
1.1 Introdução	14
1.2 Instabilidade de Harrod: princípios e provocações	14
1.3 Extensões dos neo-Kaleckianos: limitações estruturais e fundamentais	14
1.4 Convergência ao grau de utilização normal: dois paradigmas	14
1.5 Conclusão: Princípio da demanda efetiva e a dinâmica no longo prazo	14
2 Fatos Estilizados: Economia norte americana e o investimento induzido	15
Referências	16
Referências	16

Lista de ilustrações

Lista de tabelas

Lista de Variáveis

Lista de Abreviaturas e Siglas

1 Capítulo teórico: Da instabilidade de Harrod à estabilidade fundamental

1.1 Introdução

1.2 Instabilidade de Harrod: princípios e provocações

1.3 Extensões dos neo-Kaleckianos: limitações estruturais e fundamentais

1.4 Convergência ao grau de utilização normal: dois paradigmas

1.5 Conclusão: Princípio da demanda efetiva e a dinâmica no longo prazo

2 Fatos Estilizados: Economia norte americana e o investimento induzido

Serrano (2008)

Referências

ALLAIN, O. Macroeconomic effects of consumer debt: three theoretical essays, dez. 2014.

Disponível em: <<https://halshs.archives-ouvertes.fr/halshs-01147612/document>>.

Acesso em: 28 dez. 2018.

_____. Tackling the instability of growth: a Kaleckian-Harrodian model with an autonomous expenditure component. **Cambridge Journal of Economics**, v. 39, n. 5, p. 1351–1371, 2015.

Disponível em: <https://econpapers.repec.org/article/oupcombje/v_3a39_3ay_3a2015_3ai_3a5_3ap_3a1351-1371..htm>.

Acesso em: 28 dez. 2018.

_____. Demographic growth, Harrodian (in)stability and the supermultiplier. **Cambridge Journal of Economics**, 2 fev. 2018. ISSN 0309-166X, 1464-3545. DOI: 10.1093/cje/bex082.

Disponível em:

<<https://academic.oup.com/cje/advance-article/doi/10.1093/cje/bex082/4835441>>.

Acesso em: 28 dez. 2018.

ARAUJO, J. T. Modelos de Crescimento de Inspiração Keynesiana: Uma Apreciação. **São Paulo**, p. 28, 1998.

BARANZINI, M.; MIRANTE, A. The Cambridge Post-Keynesian School of Income and Wealth

Distribution. **The Oxford Handbook of Post-Keynesian Economics, Volume 1**, 18 set. 2013. DOI:

10.1093/oxfordhb/9780195390766.013.0015. Disponível em:

<<http://www.oxfordhandbooks.com/view/10.1093/oxfordhb/9780195390766.001.0001/oxfordhb-9780195390766-e-015>>. Acesso em: 8 jan. 2019.

BARBA, A.; PIVETTI, M. Rising household debt: Its causes and macroeconomic implications - A long-period analysis. **Cambridge Journal of Economics**, 2009.

BARBOSA-FILHO, N. H.; TAYLOR, L. **Distributive and Demand Cycles in the Us Economya Structuralist Goodwin Model**. Rochester, NY, 10 jul. 2006. Disponível em:

<<https://papers.ssrn.com/abstract=915965>>. Acesso em: 24 out. 2018.

BHADURI, A. On the dynamics of profit-led and wage-led growth. **Cambridge Journal of Economics**, v. 32, n. 1, p. 147–160, 10 jan. 2007. ISSN 0309-166X, 1464-3545. DOI:

10.1093/cje/bem012. Disponível em:

<<https://academic.oup.com/cje/article-lookup/doi/10.1093/cje/bem012>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

- BHADURI, A.; LASKI, K.; RIESE, M. A model of interaction between the virtual and the real economy. **Metroeconomica**, v. 57, p. 412–427, jul. 2006. DOI: 10.1111/j.1467-999x.2006.00247.x.
- BHADURI, A.; MARGLIN, S. Unemployment and the Real Wage: The Economic Basis for Contesting Political Ideologies. **Cambridge Journal of Economics**, v. 14, n. 4, p. 375–93, 1990. Disponível em: <https://econpapers.repec.org/article/oupcombje/v_3a14_3ay_3a1990_3ai_3a4_3ap_3a375-93.htm>. Acesso em: 13 set. 2018.
- BIBOW, J. **Financialization of the US household sector: The "subprime mortgage crisis" in US and global perspective**. 2010.
- BLECKER, R. A. Wage-led versus profit-led demand regimes: the long and the short of it. **Review of Keynesian Economics**, v. 4, n. 4, p. 373–390, out. 2016. ISSN 20495323, 20495331. DOI: 10.4337/roke.2016.04.02. Disponível em: <<http://www.elgaronline.com/view/journals/roke/4-4/roke.2016.04.02.xml>>. Acesso em: 24 out. 2018.
- BOLDWIN, M.; CHRISTIANO, L. J.; FISHER, J. D. **Asset Pricing Lessons for Modeling Business Cycles**. Set. 1995. DOI: 10.3386/w5262. Disponível em: <<http://www.nber.org/papers/w5262>>. Acesso em: 28 dez. 2018.
- BORTIS, H. **Institutions, Behaviour and Economic Theory: A Contribution to Classical-Keynesian Political Economy**. Cambridge England ; New York: Cambridge University Press, 13 nov. 1996. 464 p. ISBN 978-0-521-57055-8.
- BROCHIER, L. **Endogenous autonomous expenditures in a Supermultiplier Stock-Flow Consistent model : an appraisal of growth and distribution effects**. 2018. 132 f. Tese (Doutorado) – Universidade Estadual de Campinas/Instituto de Economia, Campinas.
- BROCHIER, L.; MACEDO E SILVA, A. C. The macroeconomics implications of consumption: state-of-art and prospects for the heterodox future research. **Análise Econômica**, v. 35, especial 5 ago. 2017.
- BROCHIER, L.; SILVA, A. C. M. E. A supermultiplier Stock-Flow Consistent model: the “return” of the paradoxes of thrift and costs in the long run? **Cambridge Journal of Economics**. DOI: 10.1093/cje/bey008. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/advance-article/doi/10.1093/cje/bey008/5033971>>. Acesso em: 15 nov. 2018.

- BROWN, C. Financial Engineering, Consumer Credit, and the Stability of Effective Demand. **Journal of Post Keynesian Economics**, v. 29, n. 3, p. 427–453, 2007. ISSN 0160-3477. Disponível em: <<https://www.jstor.org/stable/4539024>>. Acesso em: 28 dez. 2018.
- CAGNIN, R. F. O mercado imobiliário e a recuperação econômica dos EUA após 2002, 2007. Disponível em: <<http://repositorio.unicamp.br/jspui/handle/REPOSIP/285734>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- _____. O ciclo dos imóveis e o crescimento econômico nos Estados Unidos 2002-2008. **Estudos Avançados**, v. 23, n. 66, p. 147–168, 2009. ISSN 0103-4014. DOI: 10.1590/S0103-40142009000200012. Disponível em: <http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0103-40142009000200012&lng=en&nrm=iso&tlng=pt>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- CAIANI, A. et al. Agent based-stock flow consistent macroeconomics: Towards a benchmark model. **Journal of Economic Dynamics and Control**, v. 69, p. 375–408, 1 ago. 2016. ISSN 0165-1889. DOI: 10.1016/j.jedc.2016.06.001. Disponível em: <<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165188915301020>>. Acesso em: 6 nov. 2018.
- CALDENTY, E. P.; VERNENGO, M. Wage-led, debt-led growth in an open economy. **Review of Keynesian Economics**, v. 5, n. 3, p. 307–335, 1 jul. 2017. ISSN 20495331, 20495323. DOI: 10.4337/roke.2017.03.02. Disponível em: <<https://www.elgaronline.com/view/journals/roke/5-3/roke.2017.03.02.xml>>. Acesso em: 12 set. 2018.
- CALDENTY, E. P.; VERNENGO, M. Wage and Profit-Led Growth: The Limits to Neo-Kaleckian Models and a Kaldorian Proposal. **SSRN Electronic Journal**, 2013. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2338490. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2338490>>. Acesso em: 24 out. 2018.
- CALVET, L. E.; CAMPBELL, J. Y.; SODINI, P. Down or Out: Assessing the Welfare Costs of Household Investment Mistakes. **Journal of Political Economy**, v. 115, n. 5, p. 707–747, out. 2007. ISSN 0022-3808, 1537-534X. DOI: 10.1086/524204. Disponível em: <<https://www.journals.uchicago.edu/doi/10.1086/524204>>. Acesso em: 18 dez. 2018.
- CARVALHO, L.; DI GUILMI, C. Income Inequality and Macroeconomic Instability: A Stock-Flow Consistent Approach with Heterogeneous Agents. **SSRN Electronic Journal**, 2014. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2499977. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2499977>>. Acesso em: 6 nov. 2018.

- CARVALHO, L.; REZAI, A. Personal income inequality and aggregate demand. **Cambridge Journal of Economics**, v. 40, n. 2, p. 491–505, mar. 2016. ISSN 0309-166X, 1464-3545. DOI: 10.1093/cje/beu085. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/article-lookup/doi/10.1093/cje/beu085>>. Acesso em: 16 out. 2018.
- CAVALCANTI, R. C. **Dívida pública e crescimento liderado pela demanda na perspectiva do modelo do supermultiplicador sraffiano**. 2017. 139 f. Dissertação (Mestrado) – Universidade Federal do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro.
- CAVERZASI, E.; GODIN, A. Stock-Flow Consistent Modeling Through the Ages. **SSRN Electronic Journal**, 2013. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2196498. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2196498>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- CESARATTO, S. **Neo-Kaleckian and Sraffian controversies on accumulation theory**. Ago. 2012. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/usi/wpaper/650.html>>. Acesso em: 11 jul. 2018.
- _____. Neo-Kaleckian and Sraffian Controversies on the Theory of Accumulation. **Review of Political Economy**, v. 27, n. 2, p. 154–182, 3 abr. 2015. ISSN 0953-8259, 1465-3982. DOI: 10.1080/09538259.2015.1010708. Disponível em: <<http://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/09538259.2015.1010708>>. Acesso em: 24 set. 2018.
- CESARATTO, S.; SERRANO, F.; STIRATI, A. Technical Change, Effective Demand and Employment. **Review of Political Economy**, v. 15, n. 1, p. 33–52, jan. 2003. ISSN 0953-8259, 1465-3982. DOI: 10.1080/09538250308444. Disponível em: <<http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/09538250308444>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- COUTO, M. A. Universidade Federal do Rio de Janeiro Instituto de Economia Dissertação de Mestrado, p. 116, 2014.
- CYNAMON, B. Z.; FAZZARI, S. M. Inequality and Household Finance During the Consumer Age. **SSRN Electronic Journal**, 2013. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2205524. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2205524>>. Acesso em: 24 out. 2018.
- DEES, S. Credit, asset prices and business cycles at the global level. **Economic Modelling**, v. 54, p. 139–152, abr. 2016. ISSN 02649993. DOI: 10.1016/j.econmod.2015.12.027. Disponível em: <<https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S026499931500423X>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- DEJUÁN, Ó. How to escape from the trap of the warranted rate of growth, p. 23.

DENPAIBOON, C.; LIMSKUL, K.; CHOTIPANICH, S. A Low Income Housing Needs and Affordability for Thailand's Strategic National Plan during 2017-2037, p. 18.

DETZER, D. **Financialisation, debt and inequality: Scenarios based on a stock flow consistent model**. 2016. Disponível em: <<https://www.econstor.eu/handle/10419/130196>>. Acesso em: 28 dez. 2018.

DOS SANTOS, C. H.; MACEDO E SILVA, A. C. Revisiting (and Connecting) Marglin-Bhaduri and Minsky: An SFC Look at Financialization and Profit-Led Growth. **SSRN Electronic Journal**, 2009. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.1420769. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=1420769>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

_____. Revisiting 'New Cambridge': The Three Financial Balances in a General Stock-Flow Consistent Applied Modeling Strategy. **SSRN Electronic Journal**, 2010. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.1605152. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=1605152>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

DUTT, A. Government spending, aggregate demand, and economic growth. **Review of Keynesian Economics**, v. 1, n. 1, p. 105–119, 2013. ISSN 2052-7764. Disponível em: <https://econpapers.repec.org/article/elgrokejn/v_3a1_3ay_3a2013_3ai_3a1_3ap105-119.htm>. Acesso em: 28 dez. 2018.

DUTT, A. K. Stagnation, income distribution and monopoly power. **Cambridge Journal of Economics**, v. 8, p. 25–40, 1984.

_____. Maturity, stagnation and consumer debt: a steindlian approach. **Metroeconomica**, v. 57, n. 3, p. 339–364, jul. 2006. ISSN 0026-1386, 1467-999X. DOI: 10.1111/j.1467-999X.2006.00246.x. Disponível em: <<http://doi.wiley.com/10.1111/j.1467-999X.2006.00246.x>>. Acesso em: 22 out. 2018.

_____. HETERODOX THEORIES OF ECONOMIC GROWTH AND INCOME DISTRIBUTION: A PARTIAL SURVEY: HETERODOX THEORIES OF ECONOMIC GROWTH AND INCOME DISTRIBUTION. **Journal of Economic Surveys**, v. 31, n. 5, p. 1240–1271, dez. 2017. ISSN 09500804. DOI: 10.1111/joes.12243. Disponível em: <<http://doi.wiley.com/10.1111/joes.12243>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

_____. Income inequality, the wage share, and economic growth. **Review of Keynesian Economics**, v. 5, n. 2, p. 170–195, 1 abr. 2017. ISSN 20495331, 20495323. DOI: 10.4337/roke.2017.02.03. Disponível em: <<https://www.elgaronline.com/view/journals/roke/5-2/roke.2017.02.03.xml>>. Acesso em: 12 set. 2018.

FAIR, R. **MANUAL - Macroeconometric Modeling**. 2013.

- FAZZARI, S.; HUBBARD, R.; PETERSEN, B. **Financing Constraints and Corporate Investment**. Set. 1987. Disponível em: <<https://econpapers.repec.org/paper/nbrnberwo/2387.htm>>. Acesso em: 22 out. 2018.
- FIEBIGER, B.; LAVOIE, M. Trend and business cycles with external markets: Non-capacity generating semi-autonomous expenditures and effective demand. **Metroeconomica**, v. 0, n. 0. ISSN 1467-999X. DOI: 10.1111/meca.12192. Disponível em: <<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/meca.12192>>. Acesso em: 28 dez. 2018.
- FISHER, E. A Stock-Flow Consistent Political Business Cycle: Kalecki's 1943 Model Revisited. v. 6, n. 2, p. 14, 2018.
- FISHER, J. D. M. Why Does Household Investment Lead Business Investment over the Business Cycle? **Journal of Political Economy**, v. 115, n. 1, p. 141–168, fev. 2007. ISSN 0022-3808, 1537-534X. DOI: 10.1086/511994. Disponível em: <<https://www.journals.uchicago.edu/doi/10.1086/511994>>. Acesso em: 18 dez. 2018.
- FREITAS, F.; SERRANO, F. El supermultiplicador sraffiano y el papel dela demanda efectiva en los modelos de crecimiento. **Circus**, v. 1, n. 1, p. 19–35, out. 2007.
- FREITAS, F. N. P. DE; DWECK, E. The Pattern of Economic Growth of the Brazilian Economy 1970–2005: A Demand-Led Growth Perspective. In: LEVRERO, E. S.; PALUMBO, A.; STIRATI, A. (Ed.). **Sraffa and the Reconstruction of Economic Theory: Volume Two: Aggregate Demand, Policy Analysis and Growth**. London: Palgrave Macmillan UK, 2013. p. 158–191. ISBN 978-1-137-31916-6. DOI: 10.1057/9781137319166_8. Disponível em: <https://doi.org/10.1057/9781137319166_8>. Acesso em: 10 dez. 2018.
- FREITAS, F.; SERRANO, F. Growth Rate and Level Effects, the Stability of the Adjustment of Capacity to Demand and the Sraffian Supermultiplier. **Review of Political Economy**, v. 27, n. 3, p. 258–281, 3 jul. 2015.
- GAREGNANI, P.; TREZZINI, A. Cycles and Growth: A Source of Demand-Driven Endogenous Growth. **Review of Political Economy**, v. 22, n. 1, p. 119–125, jan. 2010. ISSN 0953-8259, 1465-3982. DOI: 10.1080/09538250903392119. Disponível em: <<http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/09538250903392119>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- GIRARDI, D.; MELONI, W. P. Persistent Effects of Autonomous Demand Expansions, p. 61.
- GIRARDI, D.; PARIBONI, R. **Autonomous demand and economic growth:some empirical evidence**. Ago. 2015. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/usi/wpaper/714.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

- GIRARDI, D.; PARIBONI, R. Long-run Effective Demand in the US Economy: An Empirical Test of the Sraffian Supermultiplier Model. **Review of Political Economy**, v. 28, n. 4, p. 523–544, 1 out. 2016. ISSN 0953-8259. DOI: 10.1080/09538259.2016.1209893. Disponível em: <<https://doi.org/10.1080/09538259.2016.1209893>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- _____. Long-run Effective Demand in the US Economy: An Empirical Test of the Sraffian Supermultiplier Model. **Review of Political Economy**, v. 28, n. 4, p. 523–544, out. 2016. ISSN 0953-8259, 1465-3982. DOI: 10.1080/09538259.2016.1209893. Disponível em: <<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/09538259.2016.1209893>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- _____. **Normal utilization as the adjusting variable in Neo-Kaleckian growth models : a critique**. 2018. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/ums/papers/2018-11.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- GODLEY, W. Seven unsustainable processes: medium-term prospects and policies for the United States and the World. In: *THE Stock-Flow Consistent Approach*. Springer, 2012. p. 216–254.
- HARDING, D.; PAGAN, A. **Extracting, Using and Analysing Cyclical Information**. 15 ago. 2001. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/pram/prapa/15.html>>. Acesso em: 28 dez. 2018.
- _____. Dissecting the cycle: a methodological investigation. **Journal of Monetary Economics**, v. 49, n. 2, p. 365–381, mar. 2002. ISSN 03043932. DOI: 10.1016/S0304-3932(01)00108-8. Disponível em: <<http://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0304393201001088>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- HARROD, R. F. An Essay in Dynamic Theory. **The Economic Journal**, v. 49, n. 193, p. 14, mar. 1939. ISSN 00130133. DOI: 10.2307/2225181. Disponível em: <<https://www.jstor.org/stable/10.2307/2225181?origin=crossref>>. Acesso em: 28 dez. 2018.
- HEIN, E.; VOGEL, L. Distribution and growth reconsidered: empirical results for six OECD countries. **Cambridge Journal of Economics**, v. 32, n. 3, p. 479–511, 7 dez. 2007. ISSN 0309-166X, 1464-3545. DOI: 10.1093/cje/bem047. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/article-lookup/doi/10.1093/cje/bem047>>. Acesso em: 24 out. 2018.
- HEIN, E. The Bhaduri–Marglin post-Kaleckian model in the history of distribution and growth theories: an assessment by means of model closures*. **Review of Keynesian Economics**, v. 5, n. 2, p. 218–238, 1 abr. 2017. ISSN 20495331, 20495323. DOI: 10.4337/roke.2017.02.05. Disponível

em: <<https://www.elgaronline.com/view/journals/roke/5-2/roke.2017.02.05.xml>>.

Acesso em: 12 set. 2018.

HEIN, E. Autonomous government expenditure growth, deficits, debt, and distribution in a neo-Kaleckian growth model. **Journal of Post Keynesian Economics**, v. 41, n. 2, p. 316–338, 3 abr. 2018. ISSN 0160-3477, 1557-7821. DOI: 10.1080/01603477.2017.1422389. Disponível em: <<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/01603477.2017.1422389>>. Acesso em: 24 set. 2018.

HEIN, E.; LAVOIE, M.; TREECK, T. VAN. Some instability puzzles in Kaleckian models of growth and distribution: a critical survey. **Cambridge Journal of Economics**, v. 35, n. 3, p. 587–612, 1 mai. 2011. ISSN 0309-166X. DOI: 10.1093/cje/beq026. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/article/35/3/587/1680888>>. Acesso em: 28 dez. 2018.

_____. HARRODIAN INSTABILITY AND THE ‘NORMAL RATE’ OF CAPACITY UTILIZATION IN KALECKIAN MODELS OF DISTRIBUTION AND GROWTH-A SURVEY: Harroddian Instability in Kaleckian Models. **Metroeconomica**, v. 63, n. 1, p. 139–169, fev. 2012. ISSN 00261386. DOI: 10.1111/j.1467-999X.2010.04106.x. Disponível em: <<http://doi.wiley.com/10.1111/j.1467-999X.2010.04106.x>>. Acesso em: 28 dez. 2018.

JARSULIC, M. Endogenous Credit and Endogenous Business Cycles. **Journal of Post Keynesian Economics**, v. 12, n. 1, p. 35–48, 1989. ISSN 0160-3477. Disponível em: <<https://www.jstor.org/stable/4538170>>. Acesso em: 22 out. 2018.

KALDOR, N. A Model of Economic Growth. **The Economic Journal**, v. 67, n. 268, p. 591–624, 1957.

KAPELLER, J.; SCHÜTZ, B. Conspicuous Consumption, Inequality and Debt: The Nature of Consumption-driven Profit-led Regimes. **Metroeconomica**, v. 66, n. 1, p. 51–70, fev. 2015. ISSN 00261386. DOI: 10.1111/meca.12061. Disponível em: <<http://doi.wiley.com/10.1111/meca.12061>>. Acesso em: 29 out. 2018.

KIM, Y.; SETTERFIELD, M.; MEI, Y. Aggregate Consumption and Debt Accumulation: An Empirical Examination of US Household Behavior. **SSRN Electronic Journal**, 2012. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2094703. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2094703>>. Acesso em: 24 out. 2018.

KINSELLA, S.; GREIFF, M.; NELL, E. J. Income Distribution in a Stock-Flow Consistent Model with Education and Technological Change. **Eastern Economic Journal**, v. 37, n. 1, p. 134–149, 2011. ISSN 0094-5056. Disponível em: <<https://www.jstor.org/stable/41239497>>. Acesso em: 6 nov. 2018.

KIYOTAKI, N.; MOORE, J. Credit Cycles. **Journal of Political Economy**, v. 105, n. 2, p. 211–248, abr. 1997. ISSN 0022-3808, 1537-534X. DOI: 10.1086/262072. Disponível em:

<<https://www.journals.uchicago.edu/doi/10.1086/262072>>. Acesso em: 22 out. 2018.

KOENIGS, J. W. Hydrogen peroxide and iron: a microbial cellulolytic system? **Biotechnology and Bioengineering Symposium**, n. 5, p. 151–159, 1975. ISSN 0572-6565.

LAVOIE, M.; STOCKHAMMER, E. (Ed.). **Wage-led growth: an equitable strategy for economic recovery**. Houndmills, Basingstoke, Hampshire ; New York: Palgrave Macmillan, 2013. 193 p. (Advances in labour studies). ISBN 978-1-137-35792-2.

LAVOIE, M. The Kaleckian model of growth and distribution and its neo-Ricardian and neo-Marxian critiques. **Cambridge Journal of Economics**, v. 19, n. 6, p. 789–818, 1 dez. 1995. ISSN 0309-166X. DOI: 10.1093/oxfordjournals.cje.a035341. Disponível em:

<<https://academic.oup.com/cje/article/19/6/789/1688951>>. Acesso em: 22 out. 2018.

_____. Convergence towards the normal rate of capacity utilization in Kaleckian models: p. 21, 2013.

_____. **Post-Keynesian economics: new foundations**. Paperback ed. reprinted with amendments. Cheltenham: Elgar, 2015. 660 p. OCLC: 906071686.

_____. Convergence Towards the Normal Rate of Capacity Utilization in Neo-Kaleckian Models: The Role of Non-Capacity Creating Autonomous Expenditures. **Metroeconomica**, v. 67, n. 1, p. 172–201, 1 fev. 2016. ISSN 1467-999X. DOI: 10.1111/meca.12109. Disponível em: <<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/meca.12109>>. Acesso em: 30 set. 2018.

LAVOIE, M.; GODLEY, W. Kaleckian models of growth in a coherent stock-flow monetary framework: a Kaldorian view, p. 36.

LEAMER, E. E. **Housing IS the Business Cycle**. Set. 2007. DOI: 10.3386/w13428. Disponível em: <<http://www.nber.org/papers/w13428>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

LEITE, F. P. Taking Godley's Ratios Seriously. **Metroeconomica**, v. 66, n. 3, p. 508–533, 2015. ISSN 1467-999X. DOI: 10.1111/meca.12077. Disponível em: <<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/meca.12077>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

LEVRERO, E. S.; PALUMBO, A.; STIRATI, A. (Ed.). **Sraffa and the Reconstruction of Economic Theory: Volume Two**. London: Palgrave Macmillan UK, 2013. DOI: 10.1057/9781137319166. Disponível em: <<http://link.springer.com/10.1057/9781137319166>>. Acesso em: 6 nov. 2018.

- LI, V. E.; CHANG, C.-Y. The cyclical behavior of household and business investment in a cash-in-advance economy. **Journal of Economic Dynamics and Control**, v. 28, n. 4, p. 691–706, jan. 2004. ISSN 01651889. DOI: 10.1016/S0165-1889(03)00040-X. Disponível em: <<http://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S016518890300040X>>. Acesso em: 18 dez. 2018.
- MAKI, D. M. **The Growth of Consumer Credit and the Household Debt Service Burden**. Rochester, NY, 2 fev. 2000. Disponível em: <<https://papers.ssrn.com/abstract=221416>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- MAN SEOP, P. Autonomous demand and the warranted rate of growth. **Contributions To Political Economy**, v. 19, p. 1–18, 1 dez. 2000. DOI: 10.1093/cpe/19.1.1.
- MANDARINO, G. M. Households' Debt-nanced Consumption: A Supermultiplier SFC model. In: I ENCONTRO DE ECONOMIA DE JOVENS PESQUISADORES IE-UFRJ & IE-UNICAMP.
- MOREIRA, V. G.; SERRANO, F. Demanda efetiva no longo prazo e no processo de acumulação: o debate sraffiano a partir do projeto de Garegnani (1962). **Economia e Sociedade**, v. 27, n. 2, p. 30.
- NAASTEPAD, C. W. M. Technology, demand and distribution: a cumulative growth model with an application to the Dutch productivity growth slowdown. **Cambridge Journal of Economics**, v. 30, n. 3, p. 403–434, 1 mai. 2006. ISSN 1464-3545, 0309-166X. DOI: 10.1093/cje/bei063. Disponível em: <<http://academic.oup.com/cje/article/30/3/403/1729970/Technology-demand-and-distribution-a-cumulative>>. Acesso em: 31 out. 2018.
- NIKIFOROS, M. On the 'Utilization Controversy': A Theoretical and Empirical Discussion of the Kaleckian Model of Growth and Distribution. **SSRN Electronic Journal**, 2012. ISSN 1556-5068. DOI: 10.2139/ssrn.2186463. Disponível em: <<http://www.ssrn.com/abstract=2186463>>. Acesso em: 20 dez. 2018.
- NIKIFOROS, M.; ZEZZA, G. Stock-flow Consistent Macroeconomic Models: a Survey, p. 71.
- PALLEY, T. The economics of the super-multiplier: A comprehensive treatment with labor markets. **Metroeconomica**, 1 out. 2018. DOI: 10.1111/meca.12228.
- PALLEY, T. I. The Simple Analytics of Debt-driven Business Cycles. In: _____. **Financialization**. London: Palgrave Macmillan UK, 2013. p. 62–81. DOI: 10.1057/9781137265821_4.
- _____. Wage- vs. profit-led growth: the role of the distribution of wages in determining regime character. **Cambridge Journal of Economics**, v. 41, n. 1, p. 49–61, 1 jan. 2017. ISSN 0309-166X. DOI: 10.1093/cje/bew004. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/article/41/1/49/2625381>>. Acesso em: 22 set. 2018.

PARIBONI, R. **Autonomous Demand and Capital Accumulation: Three Essays on Heterodox Growth Theory**. 2015. 200 f. Doutorado – Università degli Studi di Siena, Siena.

_____. **Autonomous demand and the Marglin-Bhaduri model: a critical note**. Ago. 2015. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/usi/wpaper/715.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

_____. Household consumer debt, endogenous money and growth: A supermultiplier-based analysis, p. 23.

PARIBONI, R.; GIRARDI, D. **A(nother) Note on the Inconsistency of Neo-Kaleckian Growth Models**. Mai. 2018. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/ris/sraffa/0031.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

POSSAS, M. L. Dinamica e ciclo economico em oligopolio, 1983. Acesso em: 4 jan. 2019.

POSSAS, M. L. Uma introdução aos conceitos da dinâmica econômica. In: *A Dinâmica da Economia Capitalista: uma abordagem teórica*. São Paulo: Brasiliense, 1987.

ROBBINS, J. A. CAPITAL GAINS AND THE DISTRIBUTION OF INCOME IN THE UNITED STATES, p. 75.

ROBINSON, J. A model of accumulation. In: *ESSAYS in the Theory of Economic Growth*. 1. ed. London: Palgrave Macmillan UK, 1962.

RYOO, S.; KIM, Y. **Income Distribution, Consumer Debt and Keeping Up with the Joneses**. Rochester, NY, 1 nov. 2014. Disponível em: <<https://papers.ssrn.com/abstract=2504287>>. Acesso em: 20 set. 2018.

SANTOS, C. H. Notas sobre a crescente (e peculiar) fragilidade financeira do capitalismo norte-americano. **Economia e Sociedade**, v. 13, n. 2, p. 23–49, 2004. ISSN 1982-3533. Disponível em: <<https://periodicos.sbu.unicamp.br/ojs/index.php/ecos/article/view/8643052>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

SCHODER, C. **Effective demand, exogenous normal utilization and endogenous capacity in the long run. Evidence from a CVAR analysis for the US**. Out. 2013. Disponível em: <<https://ideas.repec.org/p/new/wpaper/1306.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

SERRANO, F. LONG PERIOD EFFECTIVE DEMAND AND THE SRAFFIAN SUPERMULTIPLIER. **Contributions to Political Economy**, v. 14, n. 1, p. 67–90, 1995. ISSN 1464-3588, 0277-5921. DOI: 10.1093/oxfordjournals.cpe.a035642. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cpe/article/428995/LONG>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

SERRANO, F. **The sraffian supermultiplier**. 1995. Tese (Doutorado) – University of Cambridge, Cambridge.

_____. AULA Notas Sobre o Ciclo: A Tendência e o Supermultiplicador. In: AULA. AULA. 2006.

_____. Los trabajadores gastan lo que ganan: Kalecki y la economía americana en los años 2000. **Circus**, v. 3, n. 1, p. 7–24, 2008.

SERRANO, F.; DE SOUZA, L. D. W. O modelo de dois hiatos e o supermultiplicador. **Revista de Economia Contemporânea**, v. 4, n. 2, p. 37–64, 2000.

SERRANO, F.; FREITAS, F. O Supermultiplicador Sraffiano e o papel da Demanda Efetiva nos Modelos de Crescimento, 28 dez. 2018.

SERRANO, F.; SUMMA, R. Macroeconomic Policy, Growth and Income Distribution in the Brazilian Economy in the 2000s. **Investigacion Economica**, v. 71, n. 282, p. 55–92, 2011.

SETTERFIELD, M. **Neoclassical Growth Theory and Heterodox Growth Theory: Opportunities For and Obstacles To Greater Engagement**. Dez. 2009. Disponível em:

<<https://ideas.repec.org/p/tri/wpaper/0901.html>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

_____. **Handbook of Alternative Theories of Economic Growth**. Edward Elgar Pub, 2010. (Elgar Original Reference). ISBN 978-1-84720-402-8. Disponível em:

<<http://gen.lib.rus.ec/book/index.php?md5=4A669839958751F8BDEDAC61A89D3279>>.

Acesso em: 16 out. 2018.

SHAMLOO, M. **Asset Prices in Affine Real Business Cycle Models**. 2010. OCLC: 942511967.

SILVA TEIXEIRA, L. A. DA. **Crescimento liderado pela demanda na economia norte-americana nos anos 2000: uma análise a partir do supermultiplicador sraffiano com inflação de ativos**.

2015. Tese (Doutorado) – Universidade Federal do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro.

SILVA, A. C. M. E; SANTOS, C. H. D. Peering over the edge of the short period? The Keynesian roots of stock-flow consistent macroeconomic models. **Cambridge Journal of Economics**, v. 35, n. 1, p. 105–124, 1 jan. 2011. ISSN 0309-166X, 1464-3545. DOI: 10.1093/cje/bep083. Disponível em: <<https://academic.oup.com/cje/article-lookup/doi/10.1093/cje/bep083>>. Acesso em: 20 dez. 2018.

SKOTT, P. Weaknesses of ‘wage-led growth’*. **Review of Keynesian Economics**, v. 5, n. 3, p. 336–359, 1 jul. 2017. ISSN 20495331, 20495323. DOI: 10.4337/roke.2017.03.03. Disponível em: <<https://www.elgaronline.com/view/journals/roke/5-3/roke.2017.03.03.xml>>. Acesso em: 12 set. 2018.

SMILJANIĆ, A. R. Asset Prices Boom & Bust Cycles: Methodology and Key Features, p. 8.

STEINDL, J. Stagnation theory and stagnation policy, p. 14.

STIRATI, A. Alternative ‘Closures’ to Sraffa’s System: Some Reflections in the Light of the Changes in Functional Income Distribution in the United States. In: **SRAFFA and the Reconstruction of Economic Theory: Volume One**. Springer, 2013. p. 192–217.

STOCKHAMMER, E. Some Stylized Facts on the Finance-Dominated Accumulation Regime. **PERI Working Papers**, 1 jan. 2007. Disponível em:
<https://scholarworks.umass.edu/peri_workingpapers/115>.

STOCKHAMMER, E.; WILDAUER, R. Debt-driven growth? Wealth, distribution and demand in OECD countries. **Cambridge Journal of Economics**, v. 40, n. 6, p. 1609–1634, 1 nov. 2016. ISSN 0309-166X. DOI: 10.1093/cje/bev070. Disponível em:
<<https://academic.oup.com/cje/article/40/6/1609/2875449>>. Acesso em: 23 set. 2018.

STORM, S.; NAASTEPAD, C. W. M. Wage-led or Profit-led Supply: Wages, Productivity and Investment. In: LAVOIE, M.; STOCKHAMMER, E. (Ed.). **Wage-led Growth**. London: Palgrave Macmillan UK, 2013. p. 100–124. DOI: 10.1057/9781137357939-5. Acesso em: 31 out. 2018.

TAYLOR, L. A stagnationist model of economic growth. **Cambridge Journal of Economics**, v. 9, n. 4, p. 383–403, 1985. ISSN 0309-166X.

TEIXEIRA, L. A. D. S. Uma Investigação sobre a desigualdade na distribuição de renda e o endividamento dos trabalhadores norte-americanos dos anos 1980 aos anos 2000. **<http://www.ipea.gov.br>**, dez. 2011. Disponível em:

<<http://repositorio.ipea.gov.br/handle/11058/6241>>. Acesso em: 28 dez. 2018.

TRACY, J. S.; SCHNEIDER, H. S. **Stocks in the Household Portfolio: A Look Back at the 1990s**. Rochester, NY, 12 abr. 2005. Disponível em: <<https://papers.ssrn.com/abstract=702566>>. Acesso em: 18 dez. 2018.

ZEZZA, F. Stock-Flow Consistent Macroeconomic Models: p. 309.

Licença

Copyright (c) 2020 de Gabriel Petrini da Silveira.

Exceto quando indicado o contrário, esta obra está licenciada sob a licença Creative Commons Atribuição-CompartilhaIgual 3.0 Não Adaptada. Para ver uma cópia desta licença, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-sa/3.0/>.



A marca e o logotipo da UNICAMP são propriedade da Universidade Estadual de Campinas. Maiores informações sobre encontram-se disponíveis em <http://www.unicamp.br/unicamp/a-unicamp/logotipo/normas%20oficiais-para-uso-do-logotipo>.

Sobre a licença dessa obra

A licença Creative Commons Atribuição-CompartilhaIgual 3.0 Não Adaptada utilizada nessa obra diz que:

1. Você tem a liberdade de:

- Compartilhar — copiar, distribuir e transmitir a obra;
- Remixar — criar obras derivadas;
- fazer uso comercial da obra.

2. Sob as seguintes condições:

- Atribuição — Você deve creditar a obra da forma especificada pelo autor ou licenciante (mas não de maneira que sugira que estes concedem qualquer aval a você ou ao seu uso da obra).
- Compartilhamento pela mesma licença — Se você alterar, transformar ou criar em cima desta obra, você poderá distribuir a obra resultante apenas sob a mesma licença, ou sob uma licença similar à presente.