



# MACROECONOMIA

Prof. Marcelo Leandro Ferreira

## Sistema Monetário

### Aula 5

#### Bibliografia:

- MANKIWI, Gregory. Introdução à Economia. Capítulo 29.
- Lopes e Vasconcelos (org.). Manual de Macroeconomia Básico e Intermediário. Capítulo 2: pág. 59-79.
- BAUMANN, R e GONÇALVES, S. Manual do Candidato: economia. Brasília: FUNAG, 2016. Pág. 93-103.
- Banco Central do Brasil. Reformulação dos meios de pagamento. Notas metodológicas. Disponível em <https://www.bcb.gov.br/ftp/inecon/NM-MeiosPagAmplp.pdf>
- Banco Central do Brasil. Funções do Banco Central do Brasil. Série Perguntas Mais Frequentes: Março de 2015. Disponível no site do Banco Central do Brasil: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br).
- Banco Central do Brasil. Depósitos Compulsórios. Série Perguntas Mais Frequentes: informações até junho de 2016. Disponível no site do Banco Central do Brasil: [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br).

#### Programa:

**2. Macroeconomia (...)** **2.5 Teoria e Política monetária.** **2.5.1 Funções da moeda.** **2.5.2 Criação e distribuição de moeda.** **2.5.3 Oferta da moeda e mecanismos de controle.** **2.5.4 Procura da moeda.** **2.5.5 Tipos de Inflação.** **2.5.6 Moeda e preços no longo prazo.** **2.5.7 Teoria Quantitativa da Moeda.** **2.6 Política Monetária.** **2.6.1 Papel do Banco Central.** **2.6.2 Objetivos e instrumentos de política monetária.** **2.6.3 Inflação e Taxa de Juros.** **2.6.4 Política Monetária Não-Convencional.** **2.6.5 Conceitos Básicos da Regulação e Supervisão do Sistema bancário, financeiro e do Mercado de Capitais.**

# SISTEMA MONETÁRIO



## OBJETIVOS DA AULA

Identificar o conceito de moeda e suas funções.

Identificar o Sistema Monetário como sistema emissor de moeda.

Identificar o conceito de meios de pagamento ( $M_1$ ).

Identificar o conceito de base monetária.

Identificar o conceito do multiplicador dos meios de pagamento (multiplicador monetário ou multiplicador da base monetária).

Identificar as funções clássicas do Banco Central e os principais instrumentos de política monetária.

# SISTEMA MONETÁRIO



## MOEDA E SUAS FUNÇÕES

☐ **Moeda:** é o **conjunto de ativos** na economia que as pessoas usam regularmente para comprar bens e serviços, ou seja, como **meios de pagamento**.

☐ **Funções da moeda:**

- **Meio de troca** (intermediária das trocas)
- **Unidade de Conta** (padrão de medida para registrar preços)
- **Reserva de Valor** (capacidade de transferir poder de compra do presente para o futuro)

Exercício: **(CESPE/CACD/2014)** Meio de troca, medida de valor e reserva de valor são funções da moeda que em conjunto a diferenciam de outros ativos financeiros.



# SISTEMA MONETÁRIO



## O SISTEMA MONETÁRIO

❑ O **Sistema Monetário** (ou Sistema Financeiro Bancário) é a parte do sistema financeiro responsável pela **criação de moeda (meios de pagamento)** na economia.

❑ **Compõem o Sistema Monetário:**

- o **Banco Central**, como emissor de papel-moeda (**moeda fiduciária**).
- os **bancos comerciais** (instituições autorizadas a receber depósitos à vista do público), que criam a **moeda escritural**.

# SISTEMA MONETÁRIO



## O CONCEITO DE MEIOS DE PAGAMENTO (M1)

- ❑ São a **totalidade dos haveres possuídos pelo setor não-monetário (não-bancário) e que podem ser utilizados a qualquer momento para a liquidação de qualquer transação** em moeda nacional.
- ❑ **Meios de Pagamento ( $M_1$ ) = Papel-Moeda em Poder do Público (PMPP) + Depósitos à Vista nos bancos comerciais (DVBC)**
- ❑ O Papel Moeda em Poder do Público é o Papel-Moeda **Emitido** (ou em Circulação) **menos Caixa** dos Bancos Comerciais

# SISTEMA MONETÁRIO



## CONCEITOS AMPLIADOS DE MEIOS DE PAGAMENTO

□  $M_2 = M_1 + \text{Depósitos Especiais Remunerados} + \text{Depósitos de Poupança} + \text{Títulos Emitidos por Instituições Depositárias}$

□  $M_3 = M_2 + \text{Quotas de Fundos de Renda Fixa} + \text{Operações Compromissadas registradas no Selic}$

□  $M_4 = M_3 + \text{Títulos Públicos de Alta Liquidez}$

Exercício: (CESPE/MJ/Economista/2013). Atualmente, no Brasil, o critério de ordenamento dos meios de pagamento ampliados é definido por seus sistemas emissores e não pelo grau de liquidez.

# SISTEMA MONETÁRIO



## O CONCEITO DE BASE MONETÁRIA

❑ É o **passivo monetário** (conjunto de obrigações monetárias) do Banco Central.

❑ **Base Monetária ( $M_0$ ) = PMPP + Encaixes Totais (ET)**

onde ET = **Reservas Compulsórias + Reservas Voluntárias + Caixa dos Bancos Comerciais**



# SISTEMA MONETÁRIO

## O MULTIPLICADOR DOS MEIOS DE PAGAMENTO (1)

Os **bancos comerciais criam moeda escritural** quando utilizam parte dos recursos dos depósitos à vista captados junto ao público para emprestar dinheiro.

**Fórmula do multiplicador dos meios de pagamento:**

$$m = \frac{1}{1 - d(1 - R)}$$

Onde:  **$d = (DVBC/M_1)$** , que é o percentual dos meios de pagamento que está sob a forma de depósitos à vista nos bancos comerciais;

**$R = (ET/DVBC)$** , que é o percentual dos depósitos à vista nos bancos comerciais mantidos como encaixes totais (reservas);



# SISTEMA MONETÁRIO

## O MULTIPLICADOR DOS MEIOS DE PAGAMENTO (2)

❑ **Fórmula alternativa** do multiplicador dos meios de pagamento:

$$m = \frac{c+1}{c+R}$$

Onde:  $c = (PMPP/DVBC)$ , que é a razão papel-moeda em poder do público sobre os depósitos à vista nos bancos comerciais.

$R = (ET/DVBC)$ , que é o percentual dos depósitos à vista nos bancos comerciais mantidos como encaixes totais (reservas);

❑ O **multiplicador dos meios de pagamento** age sobre a base monetária, ou seja:  $M_1 = m * BM$ . Por isso, também é chamado **multiplicador monetário** ou **multiplicador da base monetária**.

# SISTEMA MONETÁRIO



## O MULTIPLICADOR DOS MEIOS DE PAGAMENTO (3)

- ❑ Quanto maiores os encaixes totais, menor o valor do **multiplicador** dos meios de pagamento (ou multiplicador monetário).
- ❑ Quanto maior a proporção do PMPP em relação aos meios de pagamento totais ( $M_1$ ), menor o multiplicador monetário.
- ❑ Quanto maior a proporção dos DVBCs em relação a  $M_1$ , **maior o multiplicador** monetário.

# SISTEMA MONETÁRIO



## EXERCÍCIOS (1)

**(CESPE/CACD/2003).** O crescimento da oferta monetária, decorrente de políticas monetárias expansionistas, será tanto maior quanto menor for a razão reserva/depósito.

**(CESPE/CACD/2012).** Com o aumento dos depósitos à vista nos bancos comerciais, eleva-se o multiplicador monetário, o que contribui para a expansão da oferta de moeda.

**(CESPE/CACD/2014).** O Banco Central do Brasil é a instituição do país que desempenha as funções de monopólio de emissão, banqueiro do governo, banco dos bancos, supervisor do sistema financeiro e executor da política monetária. A formulação da política cambial e a responsabilidade pela administração das reservas internacionais ficam a cargo do Ministério da Fazenda.



# SISTEMA MONETÁRIO



## O BANCO CENTRAL

❑ O Banco Central é a autoridade monetária, responsável pela execução das políticas monetária e cambial.

❑ Funções clássicas do Banco Central:

- Emissor de papel-moeda (*caput* do art. 164 da CF)
- Emprestador de última instância: o “banco dos bancos”
- Banqueiro do Tesouro Nacional (art. 164, § 3º da CF)
- Depositário das Reservas Internacionais

❑ Outras funções: **supervisão do Sistema Financeiro.**

# SISTEMA MONETÁRIO



## INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETÁRIA PARA CONTROLE DA OFERTA DE MOEDA

### ☐ Depósitos Compulsórios

- Quanto **maior** a taxa de recolhimento **compulsório**, **menor o multiplicador monetário**, e vice-versa.

### ☐ Taxa de Redesconto

- Quanto **maior a taxa de desconto**, **maior a proporção dos depósitos à vista que os bancos comerciais mantêm como reserva** e, portanto, **menor o multiplicador monetário**, e vice-versa.

### ☐ Operações de Mercado Aberto (*Open Market*) [art. 164, § 2º da CF]

- Quando o Banco Central **vende títulos** no mercado aberto, **diminui a quantidade de meios de pagamento** na economia. Contrariamente, quando o Banco Central **compra títulos** no mercado aberto, **injeta liquidez** na economia, aumentando o estoque monetário.

# SISTEMA MONETÁRIO



## EXERCÍCIOS (2)

**(CESPE/CACD/2010).** A economia monetária analisa a oferta e a demanda de moeda, fundamentais para o estudo de importantes variáveis macroeconômicas, tais como taxa de juro e inflação. Com base nessa teoria, assinale a opção correta.

- A. No Brasil, os depósitos especiais remunerados, os depósitos de poupança e as quotas de fundos de renda fixa integram o agregado monetário M2.
- B. Caso as razões reservas/depósito e papel-moeda/depósitos sejam, respectivamente, iguais a 0,2 e 0,1, o multiplicador monetário será igual a 3,67.
- C. Embora o uso crescente de cartões de crédito e de cartões de débito automático reduza a demanda de precaução por moeda, diminuindo a razão de deter moeda por motivos precautórios, a disseminação do uso desses tipos de cartão não altera a demanda de transações de moeda.
- D. A redução, em 2008, pelo Banco Central americano (Federal Reserve – FED), da taxa de redesconto, de 3,50 para 3,25, indica que se visava reduzir o custo de crédito e, assim, estimular a economia.
- E. A hipótese clássica da neutralidade da moeda no longo prazo baseia-se na existência de velocidade crescente de circulação da moeda em relação direta com o aumento do nível da renda.



# SISTEMA MONETÁRIO



## EXERCÍCIOS (3)

**(CESPE/CACD/2013).** Com relação ao conceito de meios de pagamento (M1), que corresponde ao estoque de moeda disponível para uso da coletividade, assinale a opção correta.

- A. O valor do multiplicador da base monetária varia na razão inversa da taxa de reservas dos bancos comerciais e na razão direta da taxa de retenção da moeda pelo público.
- B. O saldo de M1 é composto pelo saldo da moeda em poder do público somado ao saldo dos depósitos à vista e aos depósitos de poupança.
- C. Em processos inflacionários, tende a diminuir a razão entre o volume de moeda em poder do público e o volume de moeda bancária.
- D. O resgate de um empréstimo bancário representa destruição de moeda.
- E. As emissões de papel moeda pelo Tesouro Nacional são instrumento de política monetária à disposição do Ministério da Fazenda.