

. Auxílios visuais para o livro:
José Alfredo A Leite - MACROECONOMIA - Editora Atlas (2000).

9.2 - POLÍTICA MONETÁRIA

1. Definição e Objetivos

1.1 – Definição: Consiste do acionamento dos instrumentos que afetam as variáveis monetárias (agregados monetários, taxas de juros e condições do mercado).

1.2 – Objetivos:

- a) Imediato: controle das quantidades e níveis das variáveis monetárias;
- b) Final: promover a estabilização da economia e o crescimento equilibrado

2. Mecanismo de Transmissão

2.1 – Mecanismo de transmissão:

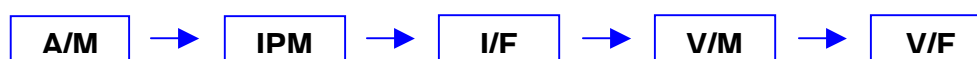
Seqüência de reações que carregam o impacto da política monetária. Envolve instituições, instrumentos de política, variáveis monetárias e variáveis finais.

- a) **Mecanismo direto:** Efeito direto da moeda para o produto nacional (TQM)
- b) **Mecanismo indireto:** Efeito da moeda sobre o produto através da taxa de juros (Modelo de Wicksell)

2.2– Componentes do mecanismo de transmissão:

- a) **Instituições:** Autoridades monetárias, instituições financeiras e público
- b) **Instrumentos de política:** quantitativos e qualitativos
- c) **Variáveis monetárias:** taxas de juros e agregados monetários
- d) **Variáveis reais e nominais:** taxas de variação e níveis de Y e P.

ILUSTRAÇÃO DIAGRAMÁTICA



A/M = autoridades monetária

IPM = instrumentos de política monetária

I/F = instituições financeiras

V/M = variáveis monetárias

V/F = variáveis econômicas finais

3. Variáveis monetárias

3.1 – Agregados monetários:

- a) **Moeda:** Em circulação, em poder do público e em poder dos bancos
- b) **Depósitos:** à vista, a prazo e de poupança
- c) **Fundos financeiros:** renda fixa, renda variável, mistos
- d) **Empréstimos:** ao setor público e setor privado
- e) **Crédito interno líquido:** PMPP + RE
- f) **Base monetária:** PMPP + Reservas bancárias

4. Taxas de juros referenciais

3.1 – Taxas de juros do mercado monetário:

- a) **TR** = Média móvel ponderada das taxas de CDB (20 principais instituições)
- b) **TBF** = Média dos CDBs expurgadas dos extremos (30 principais instituições)
- c) **SELIC/over** = Taxa média dos títulos federais (SELIC)
- d) **CDI/over** = Taxa média dos depósitos interbancários

2.4 – Outras taxas de juros do mercado monetário (curto prazo)

- a) **TLJP** = Taxa dos Empréstimos de longo prazo do BNDES
- b) **Taxa CETIP** = Taxa média dos títulos privados
- c) **Taxas bancárias**: Taxas de depósitos de poupança, a prazo, CDB, *hot-money*, cheque especial

5. Modelo Friedman-Schwartz do Mecanismo de Transmissão

- (1) Definição de moeda: $M = C + D$
 - (2) Definição de base monetária: $B = C + R$
 - (3) Divisão M/B: $M = [(c + 1) / (c + r)] B$ onde $c = C/D$ e $r = R/D$
 - (4) Postulado: O multiplicador $[(c + 1) / (c + r)]$ é estável a curto prazo
 - (5) Conclusão: O estoque de moeda depende da base monetária: $M = f(B)$
- Nota:** A base monetária (B) é denominada “high powered money” por ter efeito multiplicador sobre o estoque de moeda e demais agregados monetários.

6. Base Monetária Balço do Banco Central

Ativo	Passivo
1. Ativos externos 2. Títulos governamentais 3. Assistência financeira 4. Outras contas do ativo 5. <i>Menos</i> : Contas do passivo <ul style="list-style-type: none"> a) obrigações externas b) outros passivos 	1. Reservas bancárias <ul style="list-style-type: none"> a) Compulsórias b) Voluntárias 2. Papel moeda emitido <ul style="list-style-type: none"> a) Caixa dos bancos b) Em poder do público
Total do Ativo Ajustado	Base Monetária

Nota: O controle da base monetária requer o controle das contas do ativo ajustado do Banco Central, além das reservas e papel moeda

7. Balço Consolidado dos Bancos Comerciais

Ativo	Passivo
1. Reservas bancárias <ul style="list-style-type: none"> a) Voluntárias: Caixa e reservas exc. b) Compulsórias: Reservas e títulos 2. Aplicações: Empréstimos e outras	1. Depósitos do público 2. Outros depósitos 3. Assistência financeira 4. Saldo das demais contas
TOTAL DO ATIVO	TOTAL DO PASSIVO