

. 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	1. Reservas bancárias
2. Títulos governamentais	a) Compulsórias
3. Assistência financeira	b) Voluntárias
4. Outras contas do ativo	2. Papel moeda emitido
5. Menos: Contas do passivo	a) Caixa dos bancos
a) obrigações externas	b) Em poder do público
b) outros passivos	
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	1. Depósitos do público
a) Voluntárias: Caixa e reservas exc.	2. Outros depósitos
b) Compulsórias: Reservas e títulos	3. Assistência financeira
2. Aplicações: Empréstimos e outras	4. Saldo das demais contas
TOTAL DO ATIVO	TOTAL DO PASSIVO