

Economia Monetária I – Professor José Luis Oreiro

2014.2

CÓDIGO: IEE-351

OBJETIVO

Apresentar conceitos básicos e analisar o modo de operação do sistema monetário (banco central e bancos comerciais); do sistema financeiro em geral (envolvendo, além do sistema monetário, as instituições financeiras não-bancárias) e da política monetária (criação de moeda, instrumentos de política monetária e seus mecanismos de transmissão).

EMENTA

Conceito de moeda. Padrões monetários (moeda-mercadoria e sistemas fiduciários). Composição do sistema monetário: banco central (origem e funções) e bancos comerciais (origem e modo de operação). Composição do sistema financeiro: instituições bancárias e não-bancárias. Mercado, ativos e instrumentos financeiros. Política monetária: objetivos, instrumentos, mecanismos de transmissão. Determinação das taxas de juros: o papel do banco central nas diversas teorias (teoria neoclássica, teoria da preferência por liquidez, teoria dos fundos emprestáveis). Estrutura de juros: tributação, custos de transação, risco e curva de rendimentos. Inovações financeiras e política monetária.

PROGRAMA

1 – O papel da moeda no sistema econômico (1 aula): O que é Moeda? Qual a razão da existência de moeda? O que usar como moeda? Meio de troca versus meio de pagamento. O valor da moeda: o debate entre cartalistas e metalistas. A moeda como reserva de valor.

Leituras: Goodhart (1975, cap.1); Oreiro (2014); Hicks (1989).

2 – Composição do sistema monetário (2 aulas): O Banco Central, os bancos e o sistema monetário. O balancete do Banco Central e do sistema monetário. O multiplicador monetário. Criação e destruição de base monetária. Criação e destruição de meios de pagamento. Operações de criação e destruição de meios de pagamento.

Leituras: Carvalho et al. (2012, caps.1-2).

3 – Demanda de moeda (2 aulas): A teoria quantitativa da moeda e a abordagem de Cambridge. A teoria da demanda especulativa de moeda de Keynes. O modelo Baumol-Tobin. O modelo de Cagan de demanda de moeda.

Leituras: Bofinger (2001, cap.2); Carvalho (2012, caps.3-5).

4 – Oferta de Moeda (2 aulas) : Um modelo simples de oferta de moeda. Controle quantitativo da oferta de moeda versus controle da taxa de juros. Moeda endógena e política monetária.

Leituras: McCallun (1989, cap.4); Bofinger (2001, cap.3).

5 – Bancos Comerciais (3 aulas): Definição de bancos. O banco comercial. O sistema de reserva fracionada. Um modelo simples de firma bancária. Intermediário de poupança ou criador de crédito? Bancos e política monetária

Leituras: Carvalho et al. (2012, cap.16); Baltensperger (1980).

6 – Liquidez e Intermediação financeira (2 aulas): Moeda como um ativo líquido. O papel dos bancos. Corridas bancárias. Evitando os pânico. Risco moral do seguro de depósito.

Leituras: Champ e Freemam (1994, caps 6 e 9).

7 – Instituições financeiras bancárias e não-bancárias (2 aulas): Bancos e instituições financeiras não-bancárias, bancos, instituições financeiras não-bancárias, outras instituições do mercado financeiro.

Leituras: Carvalho et al. (2012, cap.17).

8 – Teoria da Política Monetária (2 aulas): A curva de Phillips e a crítica de Friedman. A teoria da política econômica de Tinbergen. A crítica de Kydland e Prescott. O problema da inconsistência dinâmica da política discricionária.

Leituras: Carvalho et al (2012, caps 9-10).

9 – Objetivos da Política Monetária (3 aulas): Objetivos finais, metas intermediárias e metas operacionais. Critérios para a escolha das metas intermediárias. Estratégias de política monetária. Metas de inflação. Arranjo institucional do regime de metas de inflação. Metas de inflação no Brasil. Flexibilização do regime de metas de inflação.

Leituras: Carvalho et al (2012, caps.11-12); Oreiro, Paula e Sobreira (2009, Caps. 11 e 12).

10 – Instrumentos de política monetária (1 aula): Mercado de reservas bancárias, gerenciamento diário de liquidez, instrumentos de política monetária.

Leituras: Carvalho et al (2012, cap.12).

11 – Mecanismos de transmissão da Política Monetária (2 aulas): O conhecimento limitado sobre o processo de transmissão. O canal direto: a teoria quantitativa da moeda. O canal indireto: Wicksell e o processo cumulativo. Efeitos da taxa de juros sobre a decisão de investimento: a teoria q.

Leituras: Bofinger (2001, cap.4).

12 – Evidências empíricas da relação entre moeda e produto (2 aulas): Relações de longo-prazo. Relações de curto-prazo. Estimativas dos efeitos da moeda sobre o produto.

Leituras : Walsh (2001, cap.1)

13 – Teorias alternativas da determinação da taxa de juros (3 aulas): A taxa natural de juros e a teoria monetária Wickselliana. A teoria dos fundos de empréstimo. A teoria da preferência pela liquidez. A taxa de juros segura.

Leituras: Harris (1985, caps. XV-XVII), Oreiro (2000, 2001), Asimakopulos (1991, cap. 5)

Avaliação Discente

A avaliação consistirá de duas provas de verificação de aprendizado a ser realizadas no horário de aula, individuais e sem consulta a nenhum tipo de material, bem como quatro listas de questões para discussão distribuídas ao longo da disciplina. As provas terão peso de 70% na média final, ao passo que as listas terão peso de 30% na média final. As listas poderão ser realizadas em grupo de até três alunos.

Contato com o professor:

E-mail: jose.oreiro@ie.ufrj.br.

Sítio: www.joseluisoreiro.com.br.

Calendário de Atividades

Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
19	2	2 (1º prova)	4	2
21	4	7	6	4 (2º prova)
	9	9	11	16 (prova final)
	11	14	13	
	16	16	18	
	18	21	25	
	23	23	27	
	25	28		
		30		

Bibliografia Sugerida

- Asimakopulos, A. (1991). *Keynes's General Theory and Accumulation*. Cambridge University Press: Cambridge.
- Baltensperger, E. (1980). "Alternative approaches to the theory of the banking firm". *Journal of Monetary Economics*, 6.
- Blinder, A. (1999). *Bancos Centrais: Teoria e Prática*. Editora 34: São Paulo.
- Bofinger, P. (2001). *Monetary Policy: goals, institutions, strategies and instruments*. Oxford University Press: Oxford.
- Carvalho, F.C, Souza, F.E.P; Sicsú, J; Paula, L.F; Studart, R (2012). *Economia Monetária e Financeira: teoria e política*. Campus: Rio de Janeiro. 2º Edição.
- Champ, B; Freeman, S. (1994). *Modelling Monetary Economies*. Jonh Wiley & Sons: Nova Iorque.
- Goodhart, C.E. (1975). *Money, Information and Uncertainty*. MacMillan: Londres.
- Harris, L. (1985). *Teoria Monetária*. Fondo de Cultura Económica: Cidade do México.
- Hicks, J. (1989). *Dinero, Interés y Salarios*. Fondo de Cultura: Cidade do México.
- Oreiro, J.L (2014). *Notas de Economia Monetária*. Mimeo.
- (2001). "Taxas de juros, preferência pela liquidez e fundos de empréstimos". *Revista de Economia Política*, Vol. 21, n.2.
- (2000). "O debate entre Keynes e os Clássicos sobre os determinantes da taxa de juros". *Revista de Economia Política*, Vol. 20, N.2.
- McCallun, B. (1989). *Monetary Economics: theory and policy*. Macmillan: Nova Iorque.
- Oreiro, J.L; Paula, L.F; Sobreira, R. (2009). *Política Monetária, Bancos Centrais e Metas de Inflação*. FGV Editora: Rio de Janeiro.
- Rogers, C. (1989). *Money, Interest and Capital: a study in the foundations of monetary theory*. Cambridge University Press: Cambridge.
- Tobin, J. (1989). *Money, Credit and Capital*. McGraw Hill: Nova Iorque.
- Walsh, C. (2001). *Monetary Theory and Policy*. MIT Press: Cambridge (Mass.)