

**UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO**

**INSTITUTO DE ECONOMIA**

**CURSO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS**

**ECONOMIA MONETÁRIA I**

**PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO**

---

1º Lista de Exercícios (Data de Entrega: 14/10/2013)

Questão 1 (2 pontos) Se um banco comercial pode criar meios de pagamento por intermédio de uma mera operação contábil, então, um banco pode realizar empréstimos sem ter recebido anteriormente quaisquer depósitos a vista. Sendo assim, discuta a possibilidade teórica de um banco ser aberto sem qualquer capital inicial. Será isso teoricamente possível? Na sua resposta considere inicialmente um “sistema de crédito puro”, onde todas as transações podem ser liquidadas por intermédio da transferência da titulariedade dos depósitos a vista entre os agentes econômicos. Como sua resposta se altera com um sistema moeda-crédito, no qual os agentes econômicos desejam manter ao menos uma parte dos seus saldos transacionais na forma de papel-moeda?

Questão 2 (1 ponto): O multiplicador monetário é função das variáveis “d” e “e”, que são representativas dos comportamentos dos bancos centrais e das imposições do Banco Central. Discuta que eventos econômicos podem alterar o nível dessas duas variáveis. O que ocorreria, por exemplo, em episódios de pânico bancários?

Questão 3 (1 ponto): Explique o significado da função de “transformação de maturidades” exercida pelos bancos comerciais. Por que essa função deixa os bancos suscetíveis a uma corrida bancária? Qual a relação da fragilidade financeira dos bancos comerciais com o sistema de reserva fracionárias? O que ocorreria caso os bancos fossem obrigados a manter 100% dos depósitos à vista na forma de reservas? Um sistema de reservas não-fracionárias seria economicamente viável? Por que?

Questão 4 (1 ponto): Um fato estilizado sobre a condução da política monetária é que o instrumento de política monetária usado pela imensa maioria dos bancos centrais no mundo inteiro é a taxa de juros, não a base monetária. Com base no modelo de Bofinger (2001), desenvolvido em sala de aula, analise o impacto de uma elevação da taxa básica de juros sobre a base monetária da economia. Nesse contexto, a base monetária é endógena ou exógena? Por que? [dica: apresente todos os gráficos necessários]

Questão 5 (1 ponto): Qual a racionalidade econômica do sistema de garantia de depósitos? Quais os possíveis efeitos colaterais do mesmo? De que forma a autoridade monetária pode lidar com o problema de risco moral do sistema de garantia de depósitos? Explique.

Questão 6 (1 ponto): O que é moeda? Quais as dificuldades envolvidas na definição de moeda a partir das suas funções? Apresente a assim chamada “abordagem microeconômica” para a definição de moeda. Quais os problemas dessa abordagem? Em que medida o índice Divisia pode atuar no sentido de resolver (ao menos em parte) os problemas envolvidos na definição de moeda?

Questão 7 (1 ponto): Explique porque a função de reserva de valor da moeda depende, em larga medida, da sua função como unidade de conta dos contratos [ dica: considere a existência de contratos de longo-prazo de maturidade que fixem por longos períodos os preços dos bens, serviços e insumos a serem transacionados na economia].

Questão 8 (2 pontos): Sabemos que a relação entre a quantidade de meios de pagamento e a base monetária é dada pela seguinte expressão:  $\alpha B = M$ , onde  $\alpha$  é o multiplicador monetário, B é a base monetária e M é o volume de meios de pagamento. Assuma que o multiplicador monetário é constante. Considere que a demanda de meios de pagamento é dada pela expressão  $M^d = L(i)YP$ , onde  $i$  é a taxa nominal de juros, Y é a renda real da sociedade, P é o nível geral de preços. Assuma-se que a fração da renda nominal que a sociedade deseja manter na forma de moeda –  $L(i)$  – é uma função inversa da taxa de juros. Isso posto, pede-se:

- a. Se o Banco Central fixar a base monetária, como se dá o equilíbrio entre demanda e oferta de meios de pagamento? Represente graficamente.
- b. Se o Banco Central fixar a taxa nominal de juros, como se dá o equilíbrio entre demanda e oferta de meios de pagamento? Represente graficamente.
- c. No caso acima qual seria o efeito sobre a base monetária de um aumento do nível de preços? A expansão monetária é causa ou efeito do processo inflacionário? Por que?