

UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO

INSTITUTO DE ECONOMIA

CURSO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS

ECONOMIA MONETÁRIA I

PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

2º Lista de Exercícios (Data de Entrega: 21/11/2013)

1º Questão: O Regime de Metas de Inflação assume que o objetivo final da política monetária é o controle da taxa de inflação. Qual o fundamento teórico da ideia de que a política monetária não pode ser usada para estimular o crescimento econômico de longo-prazo? Isso tem alguma coisa a haver com a inclinação da curva de Phillips no longo-prazo? Por que?

2º Questão: Quais as vantagens do regime de metas de inflação relativamente ao regime de metas monetárias? Podemos afirmar que o monetarismo entendido como uma proposição de política econômica segundo a qual o controle da taxa de crescimento da quantidade de moeda é fundamental para o controle da taxa de inflação está morto? Explique. Qual a relação entre o fracasso do monetarismo e a instabilidade da velocidade de circulação da moeda observada a partir da década de 1970 nos Estados Unidos e na Europa? Qual a importância das inovações financeiras para esse fenômeno?

3º Questão: Explique detalhadamente o papel dos preços dos ativos (reais e financeiros) no mecanismo de transmissão da política monetária. Você acha que no Brasil os preços dos ativos desempenham um papel importante no mecanismo de transmissão? Por que sim ou por que não?

4º Questão: De que forma o Banco Central pode influenciar a taxa de juros de longo-prazo por intermédio de variações da taxa nominal de juros de curto-prazo? Qual o papel que as expectativas a respeito da política monetária futura do Banco Central desempenham nesse processo? Uma política monetária expansionista poderia produzir uma elevação da taxa nominal de juros de longo-prazo? Por que?

5º Questão: Quanto a estrutura analítica da política monetária, qual a diferença entre metas operacionais, metas intermediárias e metas finais de política?

6º Questão: Considere uma economia que está operando com desemprego da força de trabalho em condições de armadilha da liquidez. De que forma a política monetária pode ser usada para estimular o nível de produção e de emprego da economia?

7º Questão: Apresente e compare os balanços patrimoniais típicos dos bancos comerciais, dos bancos de investimento e dos bancos de poupança, realçando as diferenças entre os mesmos no que se refere a: (i) risco, liquidez e rentabilidade dos ativos; (ii) fontes de financiamento e (iii) descasamento de prazos entre ativos e passivos.

8º Questão: Apresente e explique o conceito de “Trindade Impossível” de Mundell. Que tipo de arranjo de política econômica seria necessário para um país ter um regime de câmbio fixo ou administrado? Seria possível um país ter ao mesmo tempo um regime de metas de inflação e um regime de câmbio administrado? Por quê?

9º Questão: Até 1988 prevalecia no Brasil um sistema financeiro segmentado, caracterizado pela separação entre bancos comerciais e bancos de investimento. Essa separação desapareceu com a criação da figura do banco múltiplo, o qual pode tanto conceder empréstimos de curto-prazo (e aceitar depósitos a vista) como fazer a subscrição de papéis no mercado de capitais. Dessa forma, nada impede que um banco conceda um empréstimo para uma empresa cujas ações sejam subscritas pelo próprio banco. Você acha que essa possibilidade torna as operações de crédito mais arriscadas? Por quê?

10º Questão: Apresente e explique as vantagens e as desvantagens dos regimes de metas monetárias, âncora cambial e metas de inflação. Entre esses regimes de política monetária, qual deles proporciona maior discricionariedade para a autoridade monetária no uso dos instrumentos de política monetária? Por quê? Explique porque razão o regime de metas de inflação pode ser caracterizado como uma “descrição restrita”?