

Economia Monetária I – Professor José Luis Oreiro

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. Noções sobre regulação financeira.

PROGRAMA

1 – O que é Moeda? Abordagem microeconômica para a definição de moeda, definindo a moeda pelas suas funções, definindo a moeda pelas suas propriedades estatísticas, a importância de uma definição correta de moeda, padrões monetários: moeda mercadoria e moeda fiduciária (2 aulas)

Leituras: Bofinger (2001, cap.1); Carvalho et al. (2001, cap.1); McCallun (1989, cap.2)

2 – Composição do sistema monetário: 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. Um modelo simples de determinação da oferta de meios de pagamento (3 aulas).

Leituras: Carvalho et al. (2001, cap.6); Bofinger (2001, cap.3).

3 – Bancos Comerciais: 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 (2 aulas)

Leituras: Carvalho et al. (2001, cap.14); Tobin (1998, cap. 7).

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

Leituras: Carvalho et al. (2001, cap.15).

5 – Objetivos da Política Monetária: A visão de longo-prazo, apenas a estabilidade de preços importa. Inflação e crescimento de produto no curto-prazo. Questões operacionais (2 aulas)

Leituras: Bofinger (2001, cap.5). Friedman (1991, cap. 4), Carvalho et al (2001, cap.7)

6 – Instrumentos de política monetária: Requerimentos básicos. Metas monetárias ou metas de taxas de juros? A efetividade dos instrumentos de política monetária (2 aulas)

Leituras: Bofinger (2001, cap.10), Carvalho et al (2001, cap.7).

7 – Mecanismos de transmissão da Política Monetária: O conhecimento limitado sobre o processo de transmissão. O canal da teoria quantitativa. Os canais da taxa de juros. O canal das expectativas (1 aula)

Leituras: Bofinger (2001, cap.4).

8 – Teoria da Política Monetária: Metas e instrumentos. Escolha e utilização de um instrumento de política monetária. Independência do Banco Central (2 aulas).

Leituras: Blinder (1999).

9 – Determinação do nível e da estrutura a termo da taxa de juros: 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. A TFE e a TPL são equivalentes? Conceitos básicos da estrutura a termo. A curva de rendimentos. A teoria pura das expectativas da estrutura a termo. A teoria pura dos mercados segmentados. A teoria da preferência pela liquidez da estrutura a termo da taxa de juros (5 aulas)

Leituras: Harris (1985, caps. XV-XVII), Oreiro (2000, 2001), Rogers (1989, cap.2), Asimakopulos (1991, cap. 5), Smithin (2003, cap.6), Semmler (2011, caps. 2 e 3).

10 – Regulação e supervisão financeiras: Externalidades resultantes da atividade financeira. Assimetrias de informação. Regulação e eficiência dos mercados. Estratégias de regulação financeira. Supervisão dos conglomerados financeiros (2 aulas).

Leituras: Carvalho et ali (2001, cap. 17).

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.

Bibliografia Sugerida

- Asimakopulos, A. (1991). *Keynes's General Theory and Accumulation*. Cambridge University Press: Cambridge.
- 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 (2001). *Economia Monetária e Financeira: teoria e política*. Campus: Rio de Janeiro.
- Friedman, M. (1991). *La economía monetarista*. Gedisa Editorial: Barcelona.
- Harris, L. (1985). *Teoria Monetaria*. Fondo de Cultura Económica: Cidade do México.
- Oreiro, J.L. (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.
- Rogers, C. (1989). *Money, Interest and Capital: a study in the foundations of monetary theory*. Cambridge University Press: Cambridge.
- Semmler, W. (2011). *Asset Prices, Booms and Recessions*. Springer: Londres.
- Smithin, J. (2003). *Controversies in Monetary Economics*. Edward Elgar: Aldershot.
- Tobin, J. (1989). *Money, Credit and Capital*. McGraw Hill: Nova Iorque.