

O Sistema Monetário



O Significado da Moeda

- Moeda
 - Conjunto de ativos da economia
 - As pessoas usam regularmente
 - Para comprar bens e serviços de outras pessoas
- **As funções da moeda**
 - Meio de troca
 - Unidade de conta
 - Reserva de valor

O Significado da Moeda

- Meio de troca
 - Algo que os compradores dão aos vendedores
 - Quando querem comprar bens e serviços
- Unidade de conta
 - Padrão de medidas que as pessoas usam para anunciar preços e registrar débitos
- Reserva de valor
 - Algo que as pessoas podem usar para transferir poder de compra
 - Do presente para o futuro

O Significado da Moeda

- Liquidez
 - A facilidade com que um ativo pode ser convertido em meio de troca da economia
- Tipos de moeda
- Moeda-mercadoria
 - Moeda que toma a forma de uma mercadoria com valor intrínseco
- Valor intrínseco
 - O item teria valor mesmo que não fosse usado como moeda

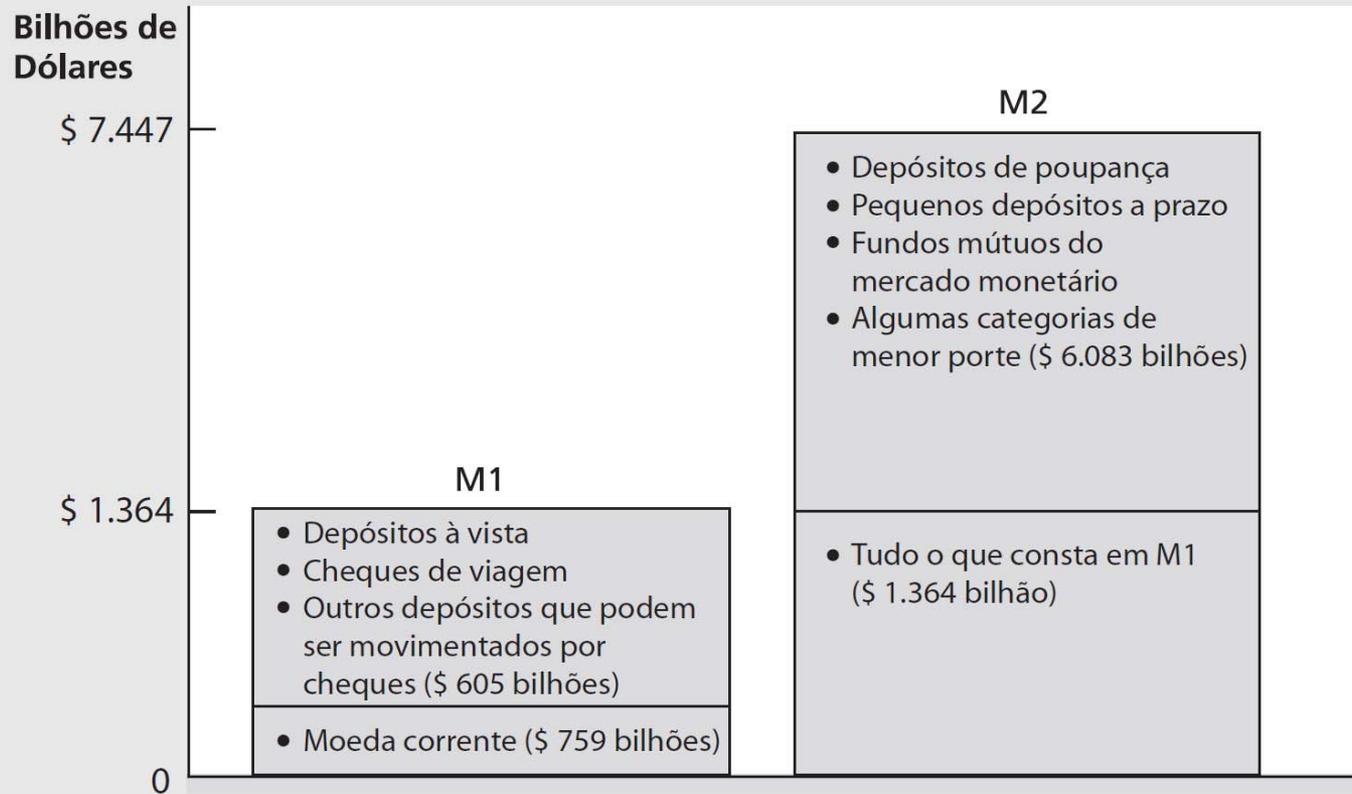
O Significado da Moeda

- Os Tipos de Moeda
- Moeda de curso forçado
 - Moeda sem valor intrínseco
 - Usada como moeda por decreto governamental
- Moeda na economia americana
- Estoque de moeda
 - Quantidade de moeda circulando na população

O Significado da Moeda

- **Moeda na economia americana**
- Moeda corrente
 - As notas e as moedas de metal em poder do público
- Depósitos à vista
 - Saldos em conta corrente
 - Depositantes tem acesso mediante a emissão de um cheque
- Medidas do estoque de moeda
 - M1, M2

Duas Medidas do Estoque de Moeda da Economia dos EUA



As duas medidas do estoque de moeda mais intensamente acompanhadas são M1 e M2. Esta figura mostra a magnitude de cada medida em 2007.

Onde está a moeda corrente?

- 2007: \$759 bilhões de moeda corrente
 - Média de um adulto: mantém consigo \$3,272 de moeda corrente
 - Grande parte da moeda corrente está no exterior
 - Grande parte da moeda corrente está sendo mantida por traficantes, sonegadores de impostos e outros criminosos
- Moeda corrente – não é uma maneira muito boa de se guardar riqueza
 - Pode ser perdida ou roubada e não rende juros

O Sistema do Federal Reserve

- Federal Reserve (Fed)
 - O banco central dos Estados Unidos
- Banco central
 - Instituição planejada para
 - Supervisionar o sistema bancário
 - Regular a quantidade de moeda na economia

O Sistema do Federal Reserve

- **A Organização do Fed**
 - Criado em 1913
 - Conselho de governadores
 - 7 membros
 - Indicados pelo presidente e confirmados pelo Senado
 - Mandatos de 14 anos
 - O presidente
 - Dirige o pessoal do Fed
 - Preside as assembleias do conselho
 - Depõe regularmente sobre a política do Fed perante comissões do Congresso.
 - É indicado pelo presidente (mandato de 4 anos)

O Sistema do Federal Reserve

- A Organização do Fed
- O Sistema do Federal Reserve
 - Conselho do Federal Reserve, em Washington, D.C.
 - 12 bancos regionais da reserva federal
 - Localizados nas principais cidades do país
 - Os presidentes – escolhidos pelo conselho diretor de cada banco

O Sistema do Federal Reserve

- As tarefas do Fed
 - Regular as atividades dos bancos e garantir a saúde do sistema bancário
 - Bancos regionais da reserva federal
 - Monitora as condições financeiras de cada banco
 - Facilita as transações bancárias – compensa cheques
 - Atua como banco dos bancos
 - O Fed – prestador de última instância

O Sistema do Federal Reserve

- As tarefas do Fed
 - Controlar a oferta de moeda
 - Quantidade de moeda disponível na economia
 - Política monetária
 - O estabelecimento da oferta de moeda pelos formuladores de políticas do banco central
 - Comissão Federal do Mercado Aberto (FOMC)
 - 7 membros do conselho de Governadores
 - 5 dos 12 presidentes dos bancos regionais
 - Encontros a cada 6 semanas em Washington, D.C.
 - Discutem as condições da economia
 - Consideráveis mudanças na política monetária

O Sistema do Federal Reserve

- Ferramenta do Fed - operações de mercado aberto
 - compra e venda de títulos do governo americano
- FOMC – aumenta a oferta de moeda
 - O Fed: compra no mercado aberto
 - Aumenta a oferta de moeda
- FOMC – diminui a oferta de moeda
 - O Fed: venda no mercado aberto
 - Diminui a oferta de moeda

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Reservas
 - Depósitos recebidos pelos bancos, mas que não são emprestados
- O Caso Simples do Sistema de 100% de Reserva Bancária
- Todos os depósitos são tratados como reservas
 - Bancos não influenciam a oferta de moeda

PRIMEIRO BANCO NACIONAL

Ativos		Passivos	
Reservas	\$100.00	Depósitos	\$100.00

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Criação de moeda: reservas bancárias fracionárias
- Sistema bancário
 - Bancos mantêm apenas uma parte de seus depósitos como reserva
 - Razão de reserva
 - Fração dos depósitos que um banco mantém como reserva
- O banco precisa manter – reserva é exigida
 - O Fed estabelece um mínimo
- O banco pode manter excessos de reserva

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Criação de moeda: reservas bancárias fracionárias

– Razão de reserva = $1/10$ (10 por cento, R)

PRIMEIRO BANCO NACIONAL

Ativos		Passivos	
Reservas	\$10.00	Depósitos	\$100.00
Empréstimos	\$90.00		

- Os bancos mantendo apenas uma fração dos depósitos na reserva
 - Criam moeda
 - Aumentam a oferta de moeda

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- O multiplicador de moeda

SEGUNDO BANCO NACIONAL

Ativos		Passivos	
Reservas	\$9.00	Depósitos	\$90.00
Empréstimos	\$81.00		

TERCEIRO BANCO NACIONAL

Ativos		Passivos	
Reservas	\$8.10	Depósitos	\$81.00
Empréstimos	\$72.90		

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- O multiplicador de moeda

- Depósito original = \$100.00

- Empréstimo do Primeiro Banco Nacional = \$ 90.00 [= $.9 \times \$100.00$]

- Empréstimo do Segundo Banco Nacional = \$ 81.00 [= $.9 \times \$90.00$]

- Empréstimo do Terceiro Banco Nacional = \$ 72.90 [= $.9 \times \$81.00$]

- ...

- Oferta total de moeda = \$1,000.00

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- **O multiplicador de moeda**
 - A quantia de moeda que o sistema bancário gera com cada dólar de reserva
 - Recíproca da razão de reserva = $1/R$
- Quanto maior a razão de reserva
 - Menor o multiplicador de moeda

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Os Instrumentos de Controle Monetário do Fed

1. Operações no mercado aberto

- Compra e venda de títulos do governo norte-americano pelo Fed
- Para aumentar a oferta de moeda
 - O Fed compra títulos do governo
- Para reduzir a oferta de moeda
 - O Fed vende títulos do governo
- Instrumento preferido do Fed

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Os Instrumentos de Controle Monetário do Fed

2. Reservas exigidas

- Regulamenta - montante mínimo de reservas
 - Os bancos devem manter sobre seus depósitos
- Um aumento das reservas exigidas
 - Diminui a oferta de moeda
- Uma diminuição das reservas exigidas
 - Aumenta a oferta de moeda
- Usadas raramente – desorganizam a atividade bancária

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Os Instrumentos de Controle Monetário do Fed

3. Taxa de redesconto

- Taxa de juros sobre os empréstimos que o Fed concede aos bancos
- Elevação na taxa de redesconto
 - Reduz a oferta de moeda
- Diminuição na taxa de desconto
 - Aumenta a oferta de moeda

Os Bancos e a Oferta de Moeda

- Problemas com o controle da oferta de moeda
- O Fed
 - Não controla o montante de moeda
 - Que as famílias decidem manter nos bancos
- O Fed
 - Não controla o montante
 - Que os banqueiros decidem emprestar

Corridas aos Bancos e a Oferta de Moeda

- Corridas aos bancos
 - Depositantes suspeitam que o banco pode falir
 - “Correm” para retirar seus depósitos do banco
 - Problema para bancos em um sistema de reserva fracionária
 - Não pode satisfazer os pedidos de retirada de todos os depositantes
 - Quando ocorre uma corrida ao banco
 - O banco – é forçado a fechar as portas
 - Até que alguns empréstimos concedidos sejam pagos
 - Ou até algum prestador de última instância lhe fornecer a moeda que precisa para satisfazer todos depositantes
 - Complica o controle sobre a oferta de moeda

Corridas aos Bancos e a Oferta de Moeda

- Grande Depressão, início da década de 1930
 - Onda de corridas aos bancos e fechamentos destes
 - Famílias e os bancos – tornam-se mais cautelosos
 - Famílias
 - Retiraram seus depósitos dos bancos
 - Mantiveram a moeda sob forma de moeda corrente
 - Bancos – responderam à queda das reservas
 - Redução na concessão de empréstimos
 - Aumentaram a razão de reserva
 - Que reduziu o multiplicador de moeda
 - Que reduziu a oferta de moeda

Corridas aos Bancos e a Oferta de Moeda

- Corridas aos bancos hoje – não são mais problemas
- O governo federal
 - Garante a segurança dos depósitos na maioria dos bancos
 - Empresa Federal de Seguros de Depósito (FDIC)
- Não há corridas
 - Depositantes estão mais seguros
 - FDIC garantirá os depósitos
- Política governamental de seguros de depósito
 - Custo: bancos – pequenos incentivos para evitar riscos
 - Benefício: um sistema bancário mais estável

Bancos e a Oferta de Moeda

- **A Taxa de Fundos Federais**
 - Taxa de juros que os bancos compram por empréstimos realizados à noite entre eles
 - Uma mudança na taxa de fundos federais
 - Muda outras taxas de juros
 - O Fed pode estabelecer uma meta
 - Operações do mercado aberto
 - O Fed compra – diminui a taxa de fundos federais
 - » Aumenta a oferta de moeda
 - O Fed vende – aumenta a taxa de fundos federais
 - » Diminui a oferta de moeda