

# 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

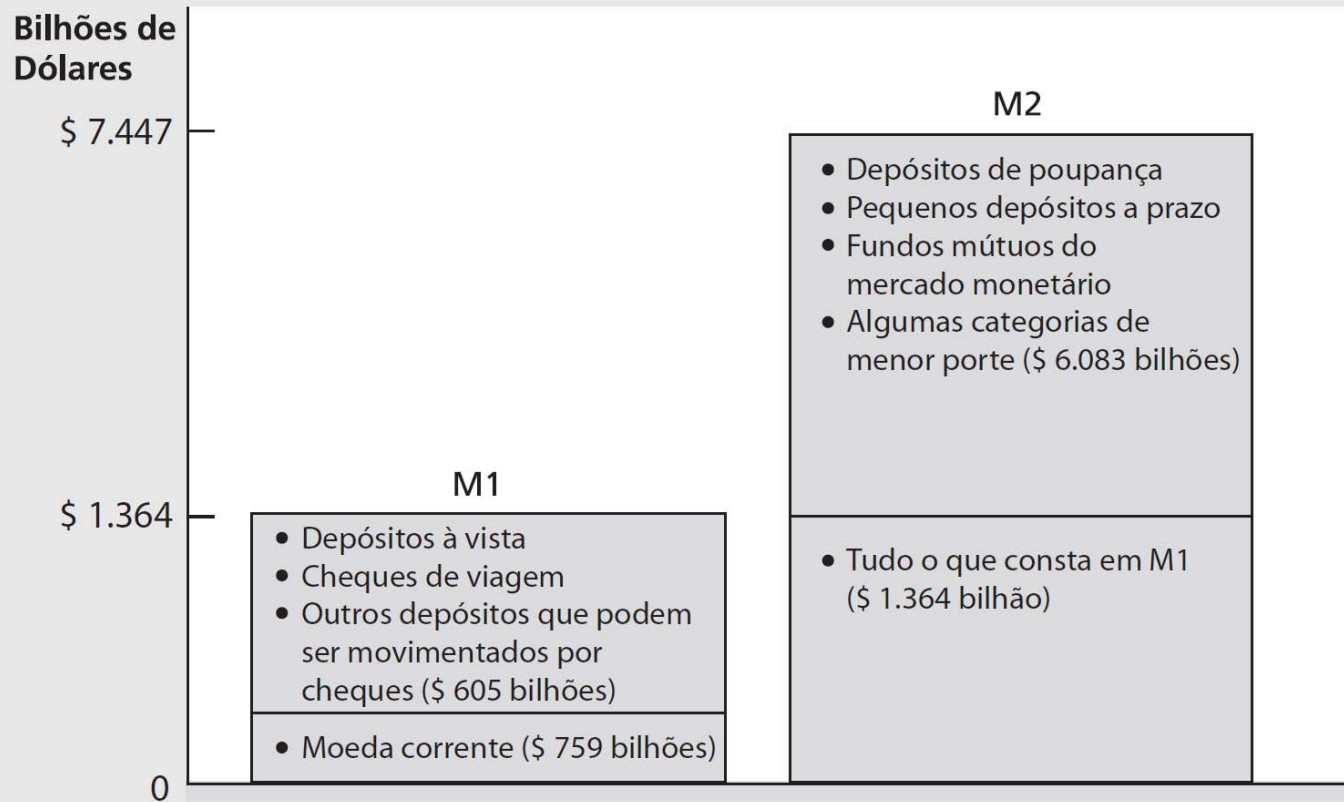
# O Significado da Moeda

- 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