

a oferta de moeda. As decisões tomadas pela FOMC (Comissão Federal de Mercado Aberto) de alterar os valores da taxa de fundos federais também alteram a oferta monetária. São dois lados da mesma moeda. Ou seja, tudo o mais mantido constante, a diminuição do valor da taxa de fundos federais significa que há expansão na oferta de moeda, e o aumento do valor da taxa de fundos federais indica que há retração na oferta de moeda. •

Teste Rápido Descreva como os bancos criam moeda. • Se o Fed quisesse usar todos os três instrumentos de política de que dispõe para diminuir a oferta de moeda, o que faria?

CONCLUSÃO

Alguns anos atrás, um livro intitulado *Secrets of the temple: how the Federal Reserve runs the country* (*Segredos do templo: como o Federal Reserve administra o país*) fez parte da lista de *best-sellers*. Embora não haja dúvidas quanto ao exagero do título, ele destacava o importante papel do sistema monetário em nossa vida. Sempre que compramos ou vendemos alguma coisa, confiamos na convenção social extraordinariamente útil denominada "moeda". Agora que sabemos o que é a moeda e o que determina sua oferta, podemos discutir como as variações na quantidade de moeda afetam a economia. Começaremos a tratar desse assunto no próximo capítulo.

RESUMO

- O termo *moeda* refere-se a ativos que as pessoas usam regularmente para comprar bens e serviços.
- A moeda tem três funções. Como meio de troca, é o item usado para realizar transações. Como unidade de conta, proporciona uma maneira pela qual preços e outros valores econômicos são registrados. Como reserva de valor, proporciona uma maneira de transferir poder de compra do presente para o futuro.
- A moeda-mercadoria, como o ouro, é uma moeda que tem valor intrínseco: teria valor mesmo que não fosse usada como moeda. A moeda de curso forçado, como os dólares de papel, é moeda sem valor intrínseco: não teria valor se não fosse usada como moeda.
- Na economia dos Estados Unidos, a moeda toma a forma de moeda corrente e de diversos tipos de depósitos bancários, como os depósitos à vista.
- O Federal Reserve, o banco central dos Estados Unidos, é responsável pela regulamentação do sistema monetário norte-americano. O presidente do Fed é nomeado pelo presidente dos Estados Unidos e confirmado pelo Congresso a cada quatro anos. O presidente é o principal membro da Comissão Federal do Mercado Aberto, que se reúne a cada seis semanas para tratar de mudanças na política monetária.
- O Fed controla a oferta de moeda principalmente por meio de operações no mercado aberto: a compra de títulos do governo aumenta a oferta de moeda, e a venda de títulos do governo reduz a oferta de moeda. O Fed também pode expandir a oferta de moeda reduzindo as reservas exigidas ou diminuindo a taxa de redesconto, e pode, assim, contrair a oferta de moeda aumentando as reservas exigidas ou aumentando a taxa de redesconto.
- Quando os bancos emprestam parte de seus depósitos, eles aumentam a quantidade de moeda na economia. Por causa dessa influência na determinação da oferta de moeda, o controle que o Fed exerce sobre a oferta de moeda é imperfeito.
- Nos últimos anos, o Federal Reserve estabeleceu políticas monetárias escolhendo um objetivo para a taxa dos fundos federais, uma taxa de juros de curto prazo utilizada nos empréstimos entre os bancos. Ao alcançar o objetivo estabelecido, o Fed ajusta a oferta monetária.

CONCEITOS-CHAVE

moeda, p. 616	depósitos à vista, p. 620	razão de reserva, p. 625
meio de troca, p. 616	Federal Reserve (Fed), p. 622	multiplicador da moeda, p. 626
unidade de conta, p. 617	banco central, p. 622	operações no mercado aberto, p. 627
reserva de valor, p. 617	oferta de moeda, p. 622	reservas exigidas, p. 627
liquidez, p. 617	política monetária, p. 622	taxa de redesconto, p. 628
moeda-mercadoria, p. 617	reservas, p. 624	taxa de fundos federais, p. 631
moeda de curso forçado, p. 617	sistema de reservas fracionárias, p. 624	
moeda corrente, p. 619		

QUESTÕES PARA REVISÃO

- O que distingue a moeda de outros ativos da economia?
- O que é moeda-mercadoria? O que é moeda de curso forçado? Que tipo de moeda usamos?
- O que são depósitos à vista e por que devem ser incluídos no estoque de moeda?
- Quem é responsável pelos rumos da política monetária nos Estados Unidos? Como esse grupo é escolhido?
- Se o Fed quiser aumentar a oferta de moeda por meio de operações no mercado aberto, o que terá de fazer?
- Por que os bancos não mantêm reservas de 100%? Como a quantidade de reservas mantidas pelos bancos se relaciona com a quantidade de moeda que o sistema bancário cria?
- O que é taxa de redesconto? O que acontece com a oferta de moeda quando o Fed aumenta a taxa de redesconto?
- O que são reservas exigidas? O que acontece com a oferta de moeda quando o Fed aumenta as reservas exigidas?
- Por que o Fed não pode ter um controle perfeito sobre a oferta de moeda?

PROBLEMAS E APLICAÇÕES

- Quais dos itens a seguir são moeda na economia americana? Quais não são? Explique suas respostas, abordando cada uma das três funções da moeda.
 - Um centavo de dólar
 - Um peso mexicano
 - Uma pintura de Picasso
 - Um cartão de crédito
- Quais características de um ativo o tornam útil como meio de troca? E como reserva de valor?
- Visite o *site* do Federal Reserve Bank de St. Louis (<http://www.stlouisfed.gov>) para obter mais informações. Encontre um mapa dos distritos do Federal Reserve. Se você mora nos Estados Unidos, encontre o distrito em que vive. Onde fica o Federal Reserve Bank de seu distrito? (Crédito extra: Qual o Estado possui dois bancos do Federal Reserve?)
- Seu tio liquidou um empréstimo de \$ 100 do Décimo Banco Nacional com um cheque de \$ 100 sobre seus depósitos em conta corrente mantida no mesmo banco. Use contas-T para demonstrar o efeito dessa transação sobre seu tio e sobre o banco. A riqueza de seu tio mudou? Explique.
- O Banco BSB mantém \$ 250 milhões em depósitos e uma razão de reserva de 10%.
 - Mostre a conta-T para o BSB.
 - Agora suponha que o maior depositante do banco retire \$ 10 milhões em dinheiro de sua conta. Mostre a nova conta-T do BSB, caso ele decida restaurar sua razão de reserva, reduzindo a quantidade de empréstimos concedidos.
 - Explique o efeito que a ação do BSB terá sobre os demais bancos.

- d. O que poderia dificultar a ação do BSB descrita na questão anterior (b)? Aponte outro meio pelo qual o BSB poderia voltar à sua razão de reserva original.
6. Você pega \$ 100 que havia escondido debaixo do colchão e os deposita em sua conta corrente. Se esses \$ 100 ficarem no sistema bancário como reservas e se os bancos mantiverem reservas iguais a 10% dos depósitos, em quanto aumentará o total de depósitos no sistema bancário? Em quanto aumentará a oferta de moeda?
7. O Federal Reserve compra, no mercado aberto, títulos do governo no valor de \$ 10 milhões. Se a razão de reservas exigidas é de 10%, qual o maior aumento possível na oferta de moeda que poderia resultar? Explique. Qual é o menor aumento possível? Explique.
8. Suponha que a reserva exigida seja de 5%. Demais fatores mantidos constantes, a oferta de moeda expandirá mais se o Federal Reserve comprar \$ 2.000 em títulos ou se alguém depositar em um banco esse mesmo valor que tinha guardado em casa? Se uma opção render mais que a outra, qual será o rendimento? Explique.
9. Suponha que a conta-T do Banco ABC seja a seguinte:
- | Ativo | | Passivo | |
|-------------|------------|-----------|------------|
| Reservas | \$ 100.000 | Depósitos | \$ 500.000 |
| Empréstimos | 400.000 | | |
- a. Se o Fed exigir que os bancos mantenham 5% dos depósitos como reserva, qual é o excesso de reservas que o Banco FNB passaria a manter?
- b. Suponha que todos os outros bancos mantenham apenas as reservas exigidas. Se o Banco FNB decidir reduzir suas reservas para o nível de reservas exigidas, em quanto aumentaria a oferta de moeda da economia?
10. Suponha que a reserva exigida sobre os depósitos em conta corrente seja de 10% e que os bancos não mantenham excesso de reservas.
- a. Se o Fed vender \$ 1 milhão em títulos do governo, qual será o efeito sobre as reservas e sobre a oferta de moeda da economia?
- b. Suponha agora que o Fed reduza as reservas exigidas para 5%, mas que os bancos decidam manter mais 5% dos depósitos como excesso de reservas. Por que os bancos fariam isso? Qual seria a variação total do multiplicador da moeda e da oferta de moeda por causa dessas ações?
11. Suponha que o sistema bancário tenha um total de \$ 100 bilhões em reservas. Suponha também que as reservas exigidas sejam de 10% sobre os depósitos em conta corrente, que os bancos não tenham reservas em excesso e que as famílias não tenham moeda corrente em seu poder.
- a. Qual é o multiplicador da moeda? Qual é a oferta de moeda?
- b. Se o Fed elevar as reservas exigidas para 20% dos depósitos, qual será a variação nas reservas e na oferta de moeda?
12. Suponha que a reserva exigida seja de 20%. Suponha também que os bancos não mantêm excesso de reservas e que não haja moeda em poder do público. O Federal Reserve decide expandir a oferta de moeda em \$ 40 milhões de dólares.
- a. Se o Fed fizer operações no mercado aberto, comprará ou venderá títulos?
- b. Que quantidade de títulos será preciso comprar ou vender para alcançar o objetivo? Explique.
13. A economia de Elmendyn tem 2 mil notas de \$ 1.
- a. Se a população mantiver toda a moeda como moeda corrente, qual será a quantidade de moeda existente em Elmendyn?
- b. Se as pessoas mantiverem toda a moeda como depósitos à vista e os bancos mantiverem reservas de 100%, qual será a quantidade de moeda existente em Elmendyn?
- c. Se as pessoas mantiverem quantidades iguais de moeda corrente e de depósitos à vista e os bancos mantiverem reservas de 100%, qual será a quantidade de moeda existente em Elmendyn?
- d. Se as pessoas mantiverem toda a moeda como depósitos à vista e os bancos mantiverem razão de reserva de 10%, qual será a quantidade de moeda existente em Elmendyn?
- e. Se as pessoas mantiverem quantidades iguais de moeda corrente e depósitos à vista e os bancos mantiverem razão de reserva de 10%, qual será a quantidade de moeda existente em Elmendyn?