

Moeda e Inflação

1 Questões

Exercício 1

Julgue os itens a seguir:

- I. A única função da moeda é meio de troca;
- II. Como a moeda é também reserva de valor, a demanda por moeda é influenciada pela semi-elasticidade da moeda em relação à inflação;
- III. Como a moeda é unidade de conta, é possível determinar os preços relativos de uma economia;
- IV. O termo liquidez refere-se à capacidade de converter rapidamente um ativo em dinheiro sem que haja perda de valor;

São corretos os itens:

- a) Somente I, III e IV são corretos
- b) Somente II, III e IV são corretos
- c) Todas as alternativas estão corretas
- d) Nenhuma alternativa é correta

Exercício 2

(Mankiw, 2014) Em um país tem-se a velocidade de circulação da moeda constante. O PIB real cresce a 3,5% a.a. O estoque de moeda cresce a 10% a.a., e a taxa nominal de juros ex post é 8% a.a. Determine a taxa real de juros dessa economia. (Dica: use o logaritmo e considere a taxa como a melhor aproximação)

Exercício 3

Considere uma economia cuja fração de reservas seja de 0,6. Caso haja um depósito inicial de R\$ 120,00, o multiplicador da economia e a oferta monetária serão, respectivamente, 1,67 e R\$200,00. Verdadeiro ou falso?

Exercício 4

Discorra a respeito de um dos instrumentos usados pelo Banco Central para controlar a oferta de moeda.

2 Gabarito

Exercício 1

Somente II, III e IV são corretos

I. Falso: Além de meio de troca, a moeda também desempenha os papéis de unidade de conta e reserva de valor.

II. Verdadeiro: Como a moeda transfere poder de compra entre os diferentes pontos de tempo, mesmo que imperfeito (devido à variação no nível de preços), ela possui uma função de reserva de valor. Nesse sentido, a demanda por moeda L^d pode ser escrita como $L^d = \left(\frac{P_t}{P_{t+1}^e}\right)^\gamma$, em que P_t é o nível de preços no tempo t , P_{t+1}^e é o nível de preços esperado em $t + 1$ e γ é a semi-elasticidade da demanda por moeda.

III. Verdadeiro: Considere uma economia com 2 bens: bolo e brigadeiro. Suponha que um bolo custe \$10,00 e um brigadeiro seja \$1,00. Assim, para comprarmos um bolo, precisaríamos de 10 brigadeiros. Ou ainda, com o valor de um bolo, poderíamos comprar 10 brigadeiros. Veja que estamos escrevendo o preço do bolo relativo ao preço do brigadeiro. Logo, graças à moeda, é possível determinar os preços relativos de uma economia.

IV. Verdadeiro: quanto mais líquido um ativo, mais rápido esse poderá ser convertido em moeda e menor será a perda de valor em tal conversão. Note que papel-moeda seria uma das formas mais líquidas numa economia, enquanto títulos ou propriedades são bem menos líquidos.

Exercício 2 Pela equação quantitativa da moeda, temos que $MV = PY$, em que M é a oferta monetária, V é a velocidade de circulação da moeda, P é o nível de preços e Y é o produto gerado. Aplicando o logaritmo natural (utilizamos o $\ln$ pois estamos falando de taxas ([...]O PIB real cresce a 3,5% a.a., etc [...])):

$$\ln(MV) = \ln(PY) \Rightarrow \ln M + \ln V = \ln P + \ln Y \quad (1)$$

Pelo enunciado, considerando o logaritmo como a melhor aproximação para a taxa, temos que $\ln M = 10$, $\ln Y = 3,5$ e $\ln V = 0$ (pois a velocidade é constante). Logo,

$$10 = 3,5 + \ln P \Rightarrow \ln P = 6,5 \quad (2)$$

Assim, a variação no nível de preços, ou seja, a inflação, foi de 6,5% aa. Como os juros reais r são escritos por $r = i - \pi$, em que i é a taxa de juros nominal e π a inflação, substituindo os valores, tem-se que $r = 8 - 6,5 = 1,5$.

Exercício 3: Verdadeiro Considere uma economia cuja fração de reservas seja 0.6, isso é, $(1 - \phi) = 0.6$. Logo, o multiplicador da economia será:

$$\frac{1}{1 - \phi} = \frac{1}{0,6} \approx 1,67 \quad (3)$$

Caso haja um depósito inicial $D = R\$120.00$, a oferta monetária será:

$$\frac{1}{1-\phi}D = \frac{1}{0,6}.120 = 200 \quad (4)$$

Exercício 4

* Você deveria escolher um dos seguintes instrumentos como resposta*

Taxa de redesconto: Um dos instrumentos de controle da oferta monetário pelo Banco Central é a taxa de redesconto. Nesse sentido, visando manter a liquidez de suas contas, as instituições financeiras tomam recursos emprestados junto ao Bacen, cujo custo é representado pela taxa de redesconto. Suponha que o Bacen eleve o redesconto. Como o custo de tomar empréstimos agora é maior, os bancos capitam menos com o Bacen e assim possuem menos recursos para emprestar aos outros agentes. Desse modo, o aumento do redesconto provocaria uma queda na oferta monetária. Por outro lado, suponha que o Bacen diminua a taxa de redesconto. Visto a queda no custo de pegar empréstimos com o Banco Central, os bancos tomam mais recursos, logo, possuem mais fundos para emprestar aos agentes, aumentando assim a oferta de moeda.

Depósitos compulsórios Um dos instrumentos de controle da oferta monetário pelo Banco Central é por meio dos depósitos compulsórios. Os depósitos compulsórios representam a fração de todos os depósitos feitos pelos agentes que devem ser mantidos sob reserva. Assim, um aumento dessa fração diminui a quantidade de recursos disponíveis para as instituições financeiras emprestarem aos agentes, diminuindo a oferta monetária. Por outro lado, se o Bacen diminui a fração exigida, os bancos dispõem de mais fundos emprestáveis, aumentando a oferta de moeda.

Compra e venda de títulos/ *Open Market Operations*: Um dos instrumentos de controle da oferta monetário pelo Banco Central é a compra e venda de títulos em operações de mercado aberto. Quando o Bacen vende títulos públicos, ele está retirando moeda de circulação da economia, logo, a oferta monetária cai. Já no caso de compra de títulos, ao comprar, o Banco Central injeta dinheiro na economia, aumentando a oferta monetária.