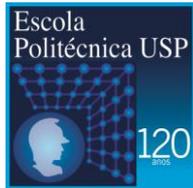


## **PRO 3825**

**2º Quadrimestre 2024**

**Aula Sistema Monetário**



Horário: terça-feira e quarta-feira das 7:30hs as 9:10hs

Profa. Roberta de Castro Souza Pião

Conjunto de Ativos de uma economia utilizados regularmente pelas pessoas para comprar bens e serviços de outras pessoas

*Por que precisamos de moeda? “ao facilitar as trocas, a moeda permite a especialização e maior produtividade”*

(Hubbard, O’Brien, 2010)



# BACEN: FUNÇÕES



Foi criado em 1964.

Antes disso, o BB funcionava como banco comercial e como banco central.

1. Banco dos bancos: fiscaliza e regula os agentes que compõem o Sistema, emprestador para os bancos por conta de problemas de liquidez.

2. Depósito das reservas internacionais do país: mantem um estoque e moedas estrangeiras (viabilizam atuação no Mercado cambial)

3. Banco do Governo: controla depósitos do Tesouro e títulos públicos.

4. Banco emissor: controla o papel-moeda emitido.

# Bacen e taxa de juros



A **taxa de juros** é um importante determinante da atividade empresarial. As taxas de juros são vistas como um "barômetro" do rumo futuro da economia.

As expectativas e como as pessoas interpretam as mudanças nos instrumentos de política do governo têm um efeito crucial no curso da economia.

Taxa de juros: taxa em que pessoas e empresas tomam decisões de poupança e investimento

O processo de alteração das taxas de juros pelo banco central do país é conhecido como **política monetária**.

Ver link artigo sobre taxa de juros Agosto 2021 e instabilidade

<https://valor.globo.com/opiniao/noticia/2021/08/06/bc-aumenta-dose-de-juros-contra-inflacao-persistente.ghtml>

# Oferta de Moeda



Metas de oferta de moeda são difíceis de atingir. A oferta monetária depende da quantidade de crédito criada pelos bancos e isso é difícil para as autoridades controlarem.

Mesmo que a oferta monetária seja controlada, não significa que a demanda agregada será controlada; as pessoas podem simplesmente aumentar o valor que mantêm em suas contas bancárias.

Sistema de  
Cobertura Total

Reserva: depósitos recebidos pelo  
banco e não emprestados

Bancos recebem depósitos  
mas não fazem empréstimos.  
Todos os depósitos estão  
disponíveis para saque

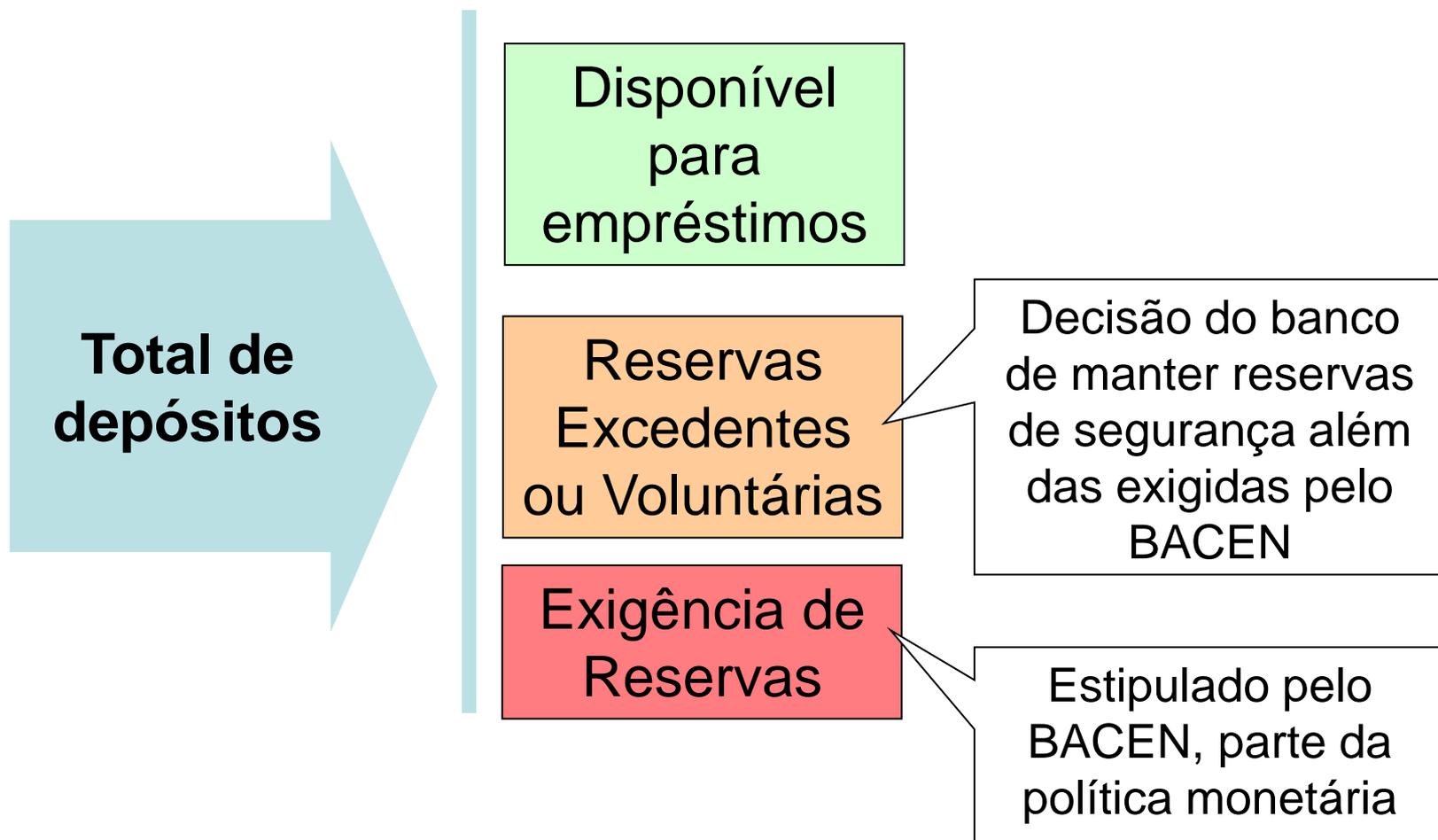
Sistema de  
Reservas  
Fracionadas

Bancos recebem depósitos e  
utilizam parte deles para fazer  
empréstimos

Razão de  
Reserva

Fração dos depósitos que o  
banco mantém como reserva

# Oferta de Moeda: Reservas



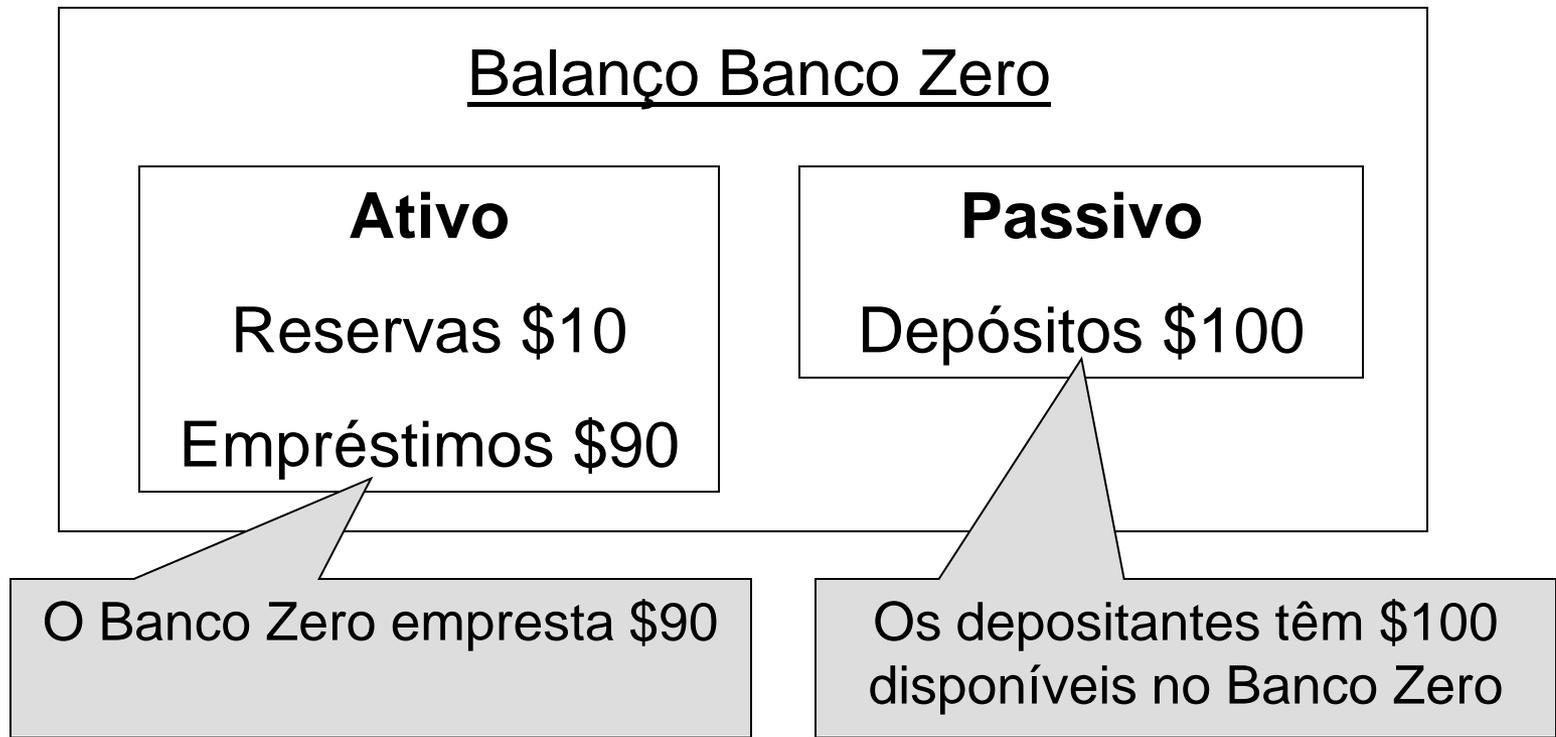
# Sistema de Reservas Fracionadas: Exemplo



O Banco Zero estabeleceu que manterá reservas de 10% dos depósitos

<u>Balanço Banco Zero</u>	
<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
Reservas \$10	Depósitos \$100
Empréstimos \$90	

# Oferta de Moeda no Sistema de Reservas Fracionadas



O total de moeda disponível é de  $\$100 + \$90 = \$190$

**Razão de reservas:** fração dos depósitos totais que o banco mantém como reserva (10%)

# Oferta de Moeda no Sistema de Reservas Fracionadas



No Sistema de Reservas Fracionadas os bancos criam moeda

Os bancos criam moeda, mas não criam riqueza. Os tomadores de empréstimo devem aos bancos

Com o processo de criação de moeda pelos bancos, a economia fica mais líquida (tem mais dinheiro disponível) porém não fica mais rica

# O Multiplicador de Moeda

<u>Balanço Banco Zero</u>	
<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
Reservas \$10	Depósitos \$100
Empréstimos \$90	

O Banco Um estabeleceu reservas de 10%

Uma pessoa toma \$90 de empréstimo no Banco Zero, compra uma mercadoria de outra pessoa, que deposita o dinheiro no Banco Um

<u>Balanço Banco Um</u>	
<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
Reservas \$9	Depósitos \$90
Empréstimos \$81	

O Banco Um cria mais \$81 de moeda

O total de moeda que o sistema bancário gera a partir de cada real de suas reservas é chamado de **multiplicador da moeda**.

**Razão de reservas:** fração dos depósitos totais que o banco mantém como reserva (10%)

R = razão de reserva

Multiplicador =  $1/R$

Se a razão de reserva for 20%, ou seja,  $1/5$ , o multiplicador da moeda é 5, ou seja, o sistema bancário teria que ter cinco vezes mais em depósito do que em reservas

# Corrida aos Bancos



Um boato sobre a situação de um banco, mesmo que falso, pode levar o banco a dificuldades

Em um sistema de reservas fracionadas, um banco não tem fundos para devolver todo dinheiro a seus correntistas

**Nível de alavancagem** de um banco mede a relação entre o capital próprio da instituição e o volume de empréstimos realizado ao cliente.

# Índice de Basileia



Br. O índice a ser obedecido é de 8% (para cada R\$ 100,00 que um banco empresta, a instituição precisa ter R\$ 8,00).

Br. atingiu em 2020 16,9%

O Índice de Basileia (primeira versão do acordo 1988)

Fonte: <https://www.istoedinheiro.com.br/indice-de-basileia-do-sistema-atinge-169-em-dezembro-de-2020-revela-bc/>

Exigência de Reservas: o Bacen pode alterar a exigência de reservas dos bancos. Exigências maiores reduzem a quantidade de moeda em circulação . Exigências menores aumentam a quantidade de moeda

Br. Compulsório era de 20%

Março 2020 passou para 17% (Covid)

Voltará em Nov. 2021 para 20%

**Operações de Mercado Aberto** (*Open Market*): compra e venda, pelo Bacen, de títulos do governo. Quando o Bacen compra títulos, aumenta a quantidade de moeda em circulação. Quando vende títulos, retira moeda em circulação

**Taxa de redesconto:** taxa de juros cobrada pelo Bacen aos bancos que precisam de dinheiro para cobrir seu caixa.

Taxas de redesconto elevadas diminuem o crédito e reduzem a quantidade de moeda

Forma bastante utilizada pelos Bancos Centrais para controlar a oferta de moeda

# Problemas no Controle da Oferta de Moeda



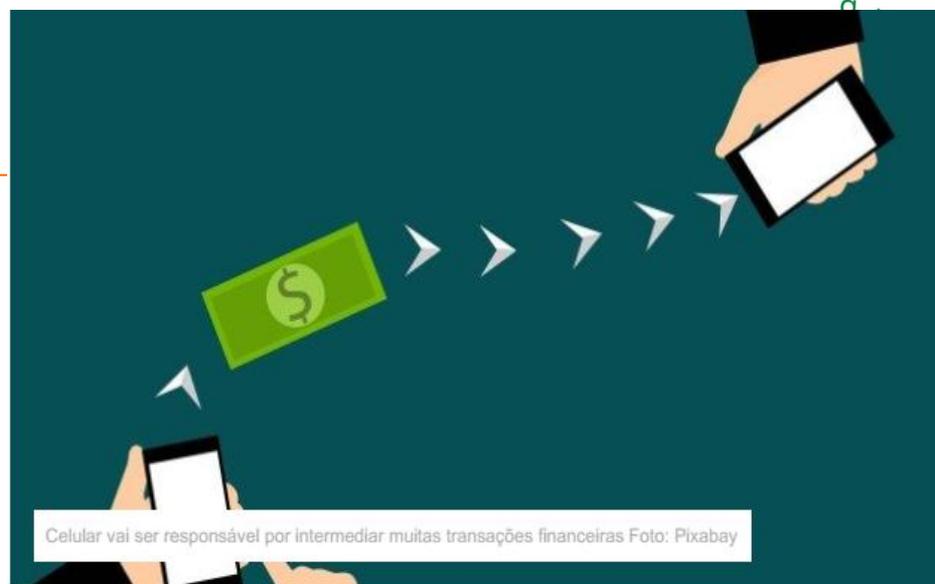
O Bacen não consegue controlar o volume de depósitos que as famílias mantêm nos bancos

O Bacen não consegue controlar o nível de reservas que os bancos mantêm

# Setor Bancário no Brasil

- Mudança no modelo de negócio: menor investimento em atendimento presencial e maior em tecnologia
- Saque em lojas varejistas
- 36 milhões de pessoas no Brasil estão fora do sistema bancário
- Preço da internet móvel ainda é caro (entrave)

(fonte: <https://valor.globo.com/opiniaao/coluna/empresas-de-garagem.ghtml>)



**desapareceram.** De acordo com dados do Banco Central, entre 2016 e 2020, o Bradesco foi a instituição que encerrou mais agências, **fechando 1.912** nesse período. Em seguida, aparece o Banco do Brasil, que fechou 1.070 agências; o Itaú, com 625 encerramentos e a Caixa, com 40. Na contramão, o Santander abriu 113 novas unidades.

Fonte: <https://extra.globo.com/economia/modernizacao-do-sistema-bancario-brasileiro-veja-cinco-tendencias-para-2021-24817194.html>

Comissão de Valores Mobiliários (CVM) sandbox regulatório para *fintechs*.

*“possibilidade de órgãos de regulação concederem autorização especial para que empresas possam testar novas tecnologias e modelos de negócio por tempo determinado e com um número restrito de consumidores, contando, inclusive, com o suporte das agências reguladoras”*

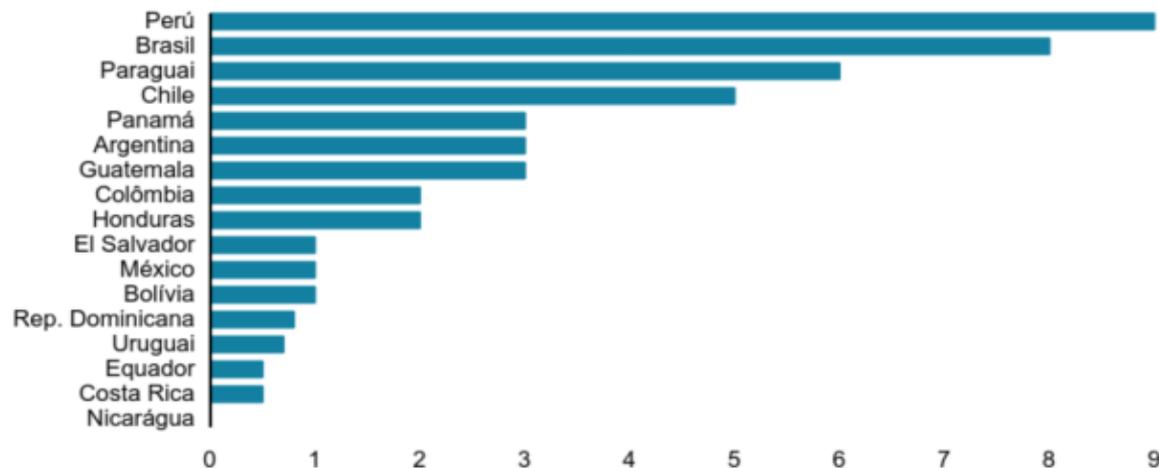
Ex: sandbox regulatório do Banco Central para testar o pix, meio de pagamento eletrônico implantado recentemente no Brasil.

- Set. 2008 – *Lehman Brothers* vai a falência
- Especulação imobiliária (*subprimes* ou créditos podres)
- Resgate de investimentos para cobrir prejuízo
- Escassez de crédito
- 2009: Brasil recuou 0,6%
- Governo Norte-Americano: US\$ 700 bilhões pacote para socorrer o sistema bancário
  
- Documentário “*Inside Job*” (trabalho interno)

# Pandemia Covid-19

## Gasto fiscal por covid-19 na América Latina

(% do PIB)



(Dados publicados em 10 de maio)

Fonte: Elgin, Universidade de Columbia; Basbug, Universidade Eskişehir Osmangazi.



## Gasto fiscal no combate à pandemia

(em relação ao PIB)

**3,7%**

Em todo o mundo

**2,4%** Na América Latina

**6,7%** Nos países ricos

Fonte: Ceyhun Elgin, Universidade de Columbia