**Respostas comentadas - Exercício 7 (Moeda e Inflação + Setor Externo) - Economia Geral 2017.2**

**Prof. Wagner Molina**

**1- Assinale qual das transações abaixo corresponde a uma destruição de moeda (meios de pagamento = M1) no sistema econômico:**

a) Uma empresa paga em moeda os salários de seus funcionários;

b) Uma empresa resgata uma promissória junto a um banco comercial;

c) Uma empresa paga uma duplicata a outra empresa;

d) Um banco comercial desconta um título junto ao Banco Central;

e) Um indivíduo paga uma dívida pessoal a outro indivíduo.

Resposta: “b”.

Os meios de pagamento (M1) são formados pela moeda em poder do público mais os depósitos à vista (contas correntes) nos bancos comerciais. Em outras palavras, podemos afirmar que M1 representa o dinheiro disponível imediatamente para o “público” (empresas e indivíduos). Note que os bancos e o Banco Central não são considerados como parte deste “público”. Assim, toda transação envolvendo os bancos e o Bacen não afeta diretamente M1. Transações que representem transferências de M1 entre empresas e empresas, indivíduos e indivíduos, bem como empresas e indivíduos, não criam nem destroem moeda no geral, apenas alteram sua distribuição. Desta forma, há destruição, de moeda (M1) quando uma empresa ou indivíduo transforma dinheiro (liquidez imediata = disponível imediatamente) em aplicações a prazo (poupança, aplicações em renda fixa, etc..) junto a algum banco; ou quando uma dívida assumida junto ao banco é amortizada ou quitada.

No caso das alternativas disponíveis, isto ocorre na alternativa b, pois ao resgatar uma promissória junto ao banco, a empresa está, na verdade, devolvendo o dinheiro que foi anteriormente emprestado belo banco através de um “desconto de duplicatas” (adiantamento de receitas mediante a apresentação, pela empresa, de uma cópia de promissória de venda a prazo como garantia)

**2- A política monetária executada pelo banco central caracteriza-se como restritiva quando visa diminuir a liquidez da economia. Isto pode ser feito através de medidas como:**

a) diminuição dos recolhimentos compulsórios, elevação da taxa de juros referencial praticada no open market e aumento das taxas de redesconto bancário;

b) diminuição da taxa de juros referencial praticada no open market, diminuição dos recolhimentos compulsórios e aumento das taxas de redesconto bancário;

c) Aumento das taxas de redesconto bancário, aumento dos recolhimentos compulsórios e diminuição da taxa de juros referencial praticada no open market;

d) Aumento dos recolhimentos compulsórios, elevação da taxa de juros referencial praticada no open market e aumento nas taxas de redesconto bancário;

e) Nenhuma das anteriores.

Resposta: “d”.

Sabemos que o termo liquidez associado à economia significa algo como “disponibilidade de moeda”. Sempre que o governo quer alterar esta “disponibilidade”, ele faz uso (através do Bacen) da chamada “política monetária”, que pode ser de dois tipos:

a) Política monetária expansiva,que visa uma maior quantidade de dinheiro à disposição do público. Esta política costuma ser adotada quando se deseja estimular a atividade econômica. (com mais moeda disponível, o custo do crédito nas lojas e nos bancos cai, e as pessoas tendem a se utilizar mais deste crédito, o que acaba estimulando gastos, que levam a aumento da produção, o que por sua vez estimula contratações, etc..). A política monetária expansiva é feita a partir de medidas como a queda na taxa Selic (referência para a formação dos juros do mercado financeiro), a queda nas taxas de redesconto (que estimulam os bancos a concederem crédito de forma mais ousada...) e a diminuição da porcentagem exigida de depósitos compulsórios dos bancos comerciais no Bacen (o que faz sobrar mais moeda para que estes bancos emprestem aos seus clientes).

b) Política Monetária restritiva, que visa o oposto da política expansiva, e utiliza os mesmos instrumentos, mas de forma inversa. Assim, quando o governo quer desestimular a atividade econômica (geralmente devido ao risco de volta da inflação), são adotadas (pelo Bacen) medidas como a elevação da taxa Selic, a elevação das taxas de redesconto e o aumento da porcentagem exigida de depósitos compulsórios.

No caso deste exercício, a alternativa correta era a d.

***3- Suponha que o balancete consolidado dos bancos comerciais numa determinada data seja o seguinte\*:***

|  |  |
| --- | --- |
| Ativo | Passivo |
| Caixa……………………………...250 | Depósitos……………………….1000 |
| Empréstimos…………………….750 |  |
| Total……………………………..1000 | Total…………………………….1000 |
| \* *Admitindo-se, para simplificar, que o público não mantém moeda em seu poder (depositndo tudo em suas contas correntes...)* | |

*Se ocorrer um aumento da base monetária de $100 (dinheiro novo circulando na economia, que acaba sendo depositado nos bancos...) – e sabendo-se que o valor mantido em caixa pelos bancos comerciais costuma ser de25% dos depósitos – o aumento correspondente nos meios de pagamento, em função da criação de moeda escritural, por parte dos bancos, será de:*

***a)*** *100* ***b)*** *250*  ***c)*** *1400* ***d)*** *400* ***e)*** *1100*

Resposta: “d”

Neste exercício, temos a seguintes informações fundamentais:

I- quantidade de moeda realmente existente no caixa dos bancos: 250;

II- porcentagem mínima de moeda mantida pelos bancos como garantia dos depósitos à vista de seus clientes: 25%;

Não é por acaso que o total dos depósitos seja de 1000, pois o banco só possui caixa suficiente para garantir no máximo esta quantia. (25% de 1000 = 250). Mas se 100 novos reais passassem a circular, os bancos acabariam

tendo em seus caixas um total de 350 reais (250 + os 100 novos reais). Estes 350 seriam capazes de garantir mais depósitos à vista. Mas quanto a mais? Bem, se sabemos que os 350 devem representar, no máximo, 25% dos depósitos à vista, podemos descobrir o valor

 destes depósitos com uma regra de três simples!

350 ------------ 25%

x -------------100%

350 . 100 = 25 . x

x = 35000/25

x = 1400

Assim, os depósitos vão de 1000 (antes dos 100 novos reais) para 1400 (após). Isso corresponde a um aumento de 400 reais nos meios de pagamento, em função de 100 novos reais que começaram a circular...Pois a partir deste 100 reais a mais, os bancos ainda criaram mais 300 reais escriturais! E a alternativa correta é, portanto, a d.

**4- Analise as afirmativas abaixo e assinale a alternativa correta:**

I – Se os preços dos bens e serviços se elevam apenas durante certo período de tempo, estabilizando-se em seguida, caracteriza-se um processo inflacionário crônico.

II – Após uma quebra na safra de soja, os preços dos produtos derivados da mesma (óleo de soja, leite de soja, etc..) se elevaram bastante; tal situação, tomada isoladamente, é suficiente para caracterizar um processo inflacionário.

III – A inflação interna registrada no país não tem nenhuma influência sobre nossas exportações, já que os produtos destinados ao exterior são pagos em moeda estrangeira.

a) I e III corretas

b) I, II e III corretas

c) somente a I errada

d) I, II e III erradas

e) somente a III correta

Resposta: “d”

Nesta questão, as três afirmações estão equivocadas.

A primeira não procede, pois um processo inflacionário é necessariamente persistente ao longo do tempo (e um processo inflacionário crônico seria ainda mais, durando muitos anos, ou até décadas). Se a alta dos preços não for persistente, não se trata de um processo inflacionário, mas sim de um reescalonamento de preços.

A segunda frase erra ao ignorar que a inflação consiste numa alta GENERALIZADA dos preços na economia. Se o que se registra é um fenômeno restrito à cadeia da soja, simplesmente teremos uma mudança nos preços relativos daqueles produtos (derivados de soja) em relação ao restante da economia. Isso sozinho não é inflação.

A terceira frase ignora as nossas aulas de câmbio, nas quais ficou caracterizado que a inflação faz com que os nossos produtos percam, sim, competitividade em relação aos concorrentes estrangeiros. A não ser que a alta de preços interna seja compensada por uma desvalorização de nossa moeda...

Alternativa correta: d.

5- indique se as afirmações abaixo são verdadeiras (V) ou falsas (F) assinale a alternativa que corresponde à sequência:

( V ) a inflação inercial é caracterizada pela tendência de que uma elevação de preços inicial (choque) se perpetue ao longo do tempo, em função da indexação;

Correto. A indexação (de contratos como aluguéis, salários, financiamentos, etc.) faz com que a inflação registrada em um mês seja repassada para todos estes contratos, o que “fabrica” uma nova inflação para o mês posterior, pois eles são elementos de custos, e serão repassados para os preços...

( F ) uma elevação da taxa de juros é um elemento causador da chamada inflação de demanda, e deve ser combatida por políticas de austeridade fiscal;

Falso. A taxa de juros não causa inflação de demanda – muito pelo contrário: ela costuma ser receitada como um “remédio” contra este tipo de inflação...

( F ) em períodos de elevada inflação, a demanda por moeda tende a ser ampliada;

Falso: em períodos de elevada inflação, o que as pessoas menos querem é conservar dinheiro em mãos, pois ele perde poder de compra em função da alta do custo de vida. A tendência é o oposto: com a inflação, buscamos transformar rapidamente o “dinheiro na mão” (contas correntes, $$ em nosso bolso, etc..) em aplicações ou outras formas de patrimônio que nos protegem da inflação...

(V ) Podemos identificar três motivos básicos para a demanda por moeda: para fins de transação, para fins de precaução e para fins de especulação;

Correto. Ver capítulo sobre política monetária, no livro “Economia Brasileira Contemporânea (Gremaud, Vasconcellos e Toneto Jr.)

( V ) Quanto maior a proporção de depósitos compulsórios exigida pelo BACEN, menor será a capacidade de criação de moeda escritural, por parte dos bancos comerciais.

Correto: quando o BACEN aumenta a exigência do compulsório, é reduzido o montante de base monetária à disposição dos bancos comerciais (para atendimento à demanda dos correntistas). Com menos reservas próprias, os bancos ficam com uma margem menor para fazer a “alavancagem” – emprestando parte dos recursos em seu poder (veja exercício 3 desta lista).

a) V, F, V, F,  b) V, V, V, F, F c) V, F, F, V, V d) F, V, V, F, F e) F, F, V, V, F

Resposta: “c”

***6-*** *I****dentifique qual alternativa é registrada como movimento de capitais autônomos, na estrutura da balança de pagamentos:***

a) remessa de lucros para o exterior;

b) remessa de royalties para o exterior;

c) pagamento de seguros sobre importações;

d) amortização de empréstimos externos;

e) pagamento de juros de empréstimos externos;

**RESPOSTA**: **d**. São registradas como movimento de capitais autônomos as transações relativas à movimentação de capitais entre o país e o exterior. Neste caso, a única alternativa que se encaixa nestas condições é a amortização de empréstimos externos.

**7- *Não se classifica em "transações correntes":***

a) exportações;

b) importações;

c) doações do governo brasileiro para o Sudão;

d) doações recebidas do Japão;

e) fluxo de entrada de capital.

**RESPOSTA**: **e**. Na conta corrente do balanço de pagamentos são registradas as transações relativas à compra e venda de bens e serviços. Inclui-se também nessa rubrica o movimento de doações entre o país e o exterior. Na conta capital, são classificadas as transações de capital entre o país e o exterior.

**8-** ***Um país qualquer apresentou um elevado déficit em seu Balanço de Pagamentos. Entre as medidas que podem ser adotadas para tentar reverter esta situação, não podemos incluir:***

1. Contenção da demanda interna e elevação das tarifas aduaneiras para produtos importados.
2. Aumento da taxa interna de juros e política cambial visando uma desvalorização da moeda local;
3. Concessão de incentivos fiscais às exportações e criação de barreiras não tarifárias a produtos importados;
4. Incentivo à demanda interna e implementação de política cambial visando uma valorização da moeda local;
5. Contenção da demanda interna, elevação de barreiras (tarifárias ou não) a produtos importados e concessão de subsídios à exportação.

**RESPOSTA**: **d**. As medidas corretivas para um déficit no balanço de pagamentos podem ser de três tipos: as que envolvem **“política cambial”**, as de **contenção de demanda interna** e as de **restrição legal às importações**. As primeiras consistem em tornar nossa moeda mais fraca, o que favorece a competitividade de nossas exportações ao mesmo tempo em que encarece as importações. Já a contenção da demanda interna envolve medidas como: a contração dos meios de pagamento, corte de despesas governamentais e os aumentos de impostos. Admite-se que tais medidas, ao levar a uma contração da procura interna de bens e serviços, desestimulem as importações e incentivem nossos produtores a exportar. Além disso, a contração monetária deve provocar a alta da taxa interna de juros, incentivando o afluxo de capitais para o país. Por fim, as medidas de restrição legal às importações são: aumento das tarifas aduaneiras, adoção de subsídios às exportações, controles quantitativos de importações, adoção de barreiras não tarifárias.

**9- *Uma economia apresentou em determinado ano, o seguinte registro de suas transações com o exterior:***

*Exportações de mercadorias (FOB)= 100*

*Importações de mercadorias (FOB)= 90*

*Donativos (saldo líquido)= 5*

*Saldo do Balanço de Pagamentos em conta corrente = - 50*

*Movimento de capitais autônomos (saldo líquido)= 10*

*De acordo com estes dados, o saldo no balanço de serviços é:*

**a)** -65 (déficit) **b)** -70 (déficit) **c)** -35 (déficit) **d)** 10 (superávit) **e)** -15 (déficit)

**RESPOSTA: a.** Sabe-se que o saldo do Balanço de Pagamento em conta corrente (ou saldo no Balanço de Transações Correntes) é constituído pela soma do:

1. Saldo da Balança Comercial
2. Saldo da Balança de Serviços
3. Saldo das Transferências Unilaterais

O Saldo da Balança Comercial é +10 (pois as exportações foram 100 e as importações, 90).

O saldo das Tranferências Unilaterais é +5 (pois corresponde ao saldo líquido recebido de donativos).

O salto do Balanço de Transações correntes foi, entretanto, deficitário em -50. Isso nos leva a concluir que este déficit em conta corrente foi, portanto, ocasionado por um saldo negativo de 65 no balanço de serviços (+10 -65 +5 = -50). A alternativa correta é a **a.** Observe que o saldo do Balanço de capitais autônomos (+10) não foi utilizado para a solução do problema, por não ser necessário.

**10- *O Balanço de Pagamentos de determinado país acusa déficit em conta corrente e superávit no saldo total. Logo, pode-se afirmar que:***

1. O movimento de capitais autônomos supera, em valor absoluto, o saldo das transações correntes.
2. O déficit em conta corrente deriva das remessas de lucros ao exterior pelas multinacionais.
3. A balança comercial é deficitária e, em valor absoluto, maior que a balança de transações correntes
4. A balança de serviços é deficitária.
5. A diferença corresponde aos juros da dívida externa.

**RESPOSTA: a.** O saldo total do Balanço de Pagamentos corresponde à soma algébrica do saldo em conta corrente (ou saldo do Balanço de Transações Correntes) e do saldo do Balanço de Capitais (constituído, para efeito de contas, pela Movimentação de Capitais Autônomos). Se o saldo total for positivo, ocorreu superávit. Se for negativo, ocorreu déficit.

A alternativa correta é **a**, pois para que o Balanço de Pagamentos possa apresentar superávit, tendo ocorrido um déficit nas Transações Correntes, é preciso que tenha havido um superávit no Movimento de Capitais Autônomos em valor superior ao déficit nas Transações Correntes.