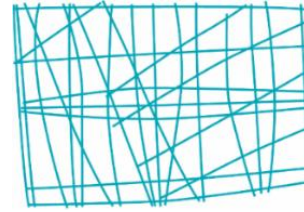




FEAUSP



NEREUS

Núcleo de Economia Regional e Urbana
da Universidade de São Paulo
The University of São Paulo
Regional and Urban Economics Lab

Sistema Monetário e Inflação

***Departamento de Economia, FEA-USP
EAE1102 - Princípios de Macroeconomia***

Ademir Rocha

Introdução

- ❑ Demonstramos como funciona o sistema monetário e falamos dos mecanismos por meio dos quais o Banco Central pode exercer o controle sobre a oferta de moeda na economia
- ❑ O controle da oferta monetária é o elemento mais importante da chamada **política monetária**
- ❑ Qual o objetivo da política monetária?
 - Relação entre moeda, inflação e nível de atividade

Teoria Quantitativa da Moeda (TQM)

- ❑ Os economistas ortodoxos filiam-se, regra geral, à corrente chamada monetarista
- ❑ Essa corrente afirma que a emissão injustificada de moeda é sempre ruim, porque acaba sempre tendo como resultado um aumento da inflação e a instabilidade do sistema, sem nenhum efeito sobre o nível de produto e emprego

Teoria Quantitativa da Moeda (TQM)

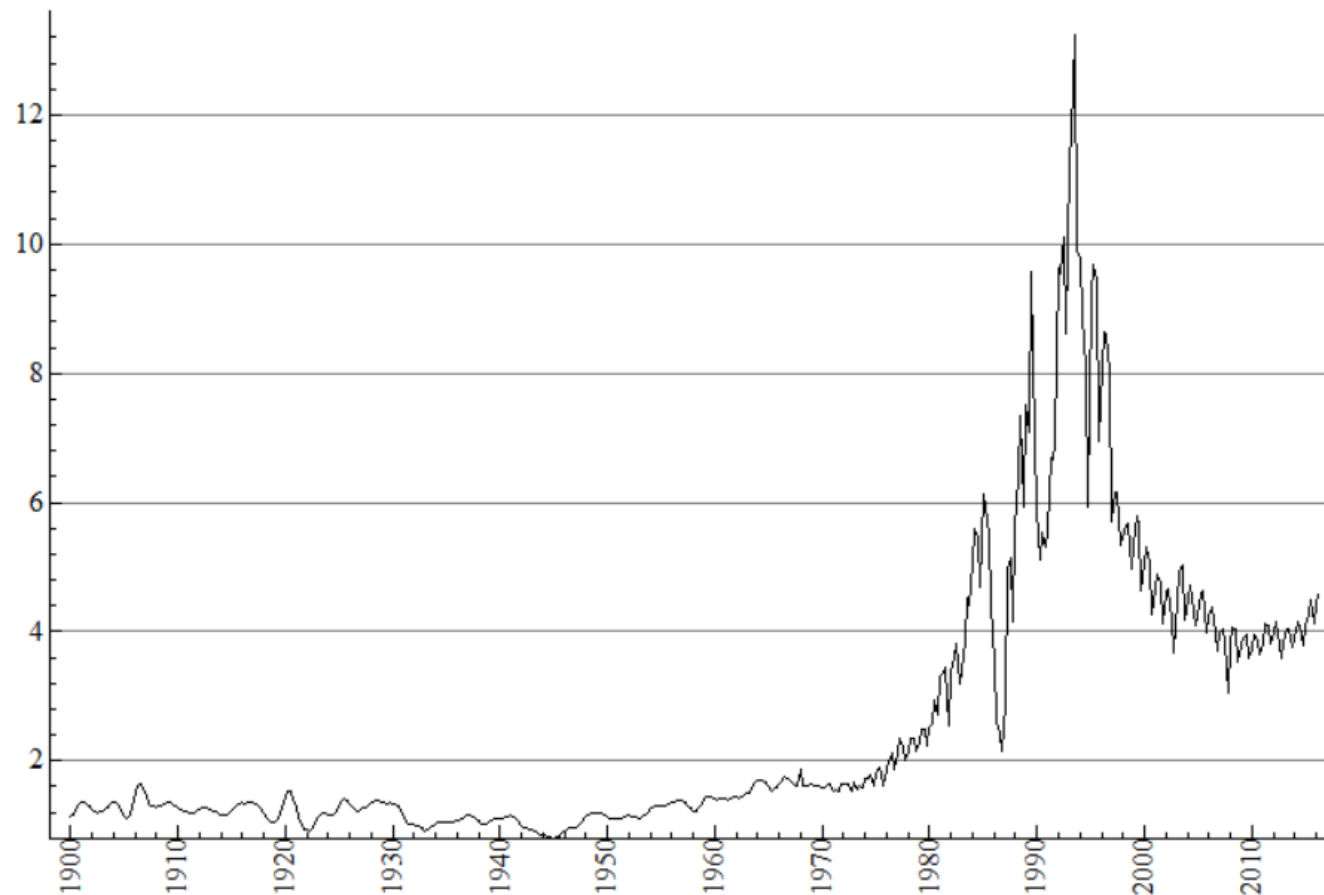
Equação

- De modo teórico, isso é modelado pela equação quantitativa da moeda
 - $M \times V = P \times Y$
 - onde M = meios de pagamento; V = velocidade de circulação da moeda; P = nível geral de preços; Y = produto real

- Exemplo de 4 agentes (A,B,C,D) e 4 produtos (a,b,c,d)
 - $M = \$100$
 - $P \times Y = \$400$
 - $V = ? = 4$

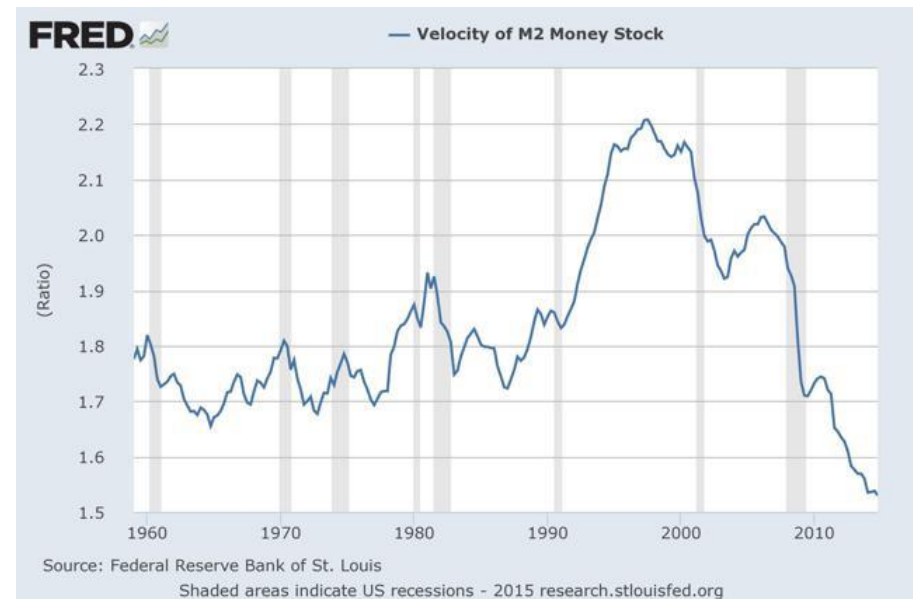
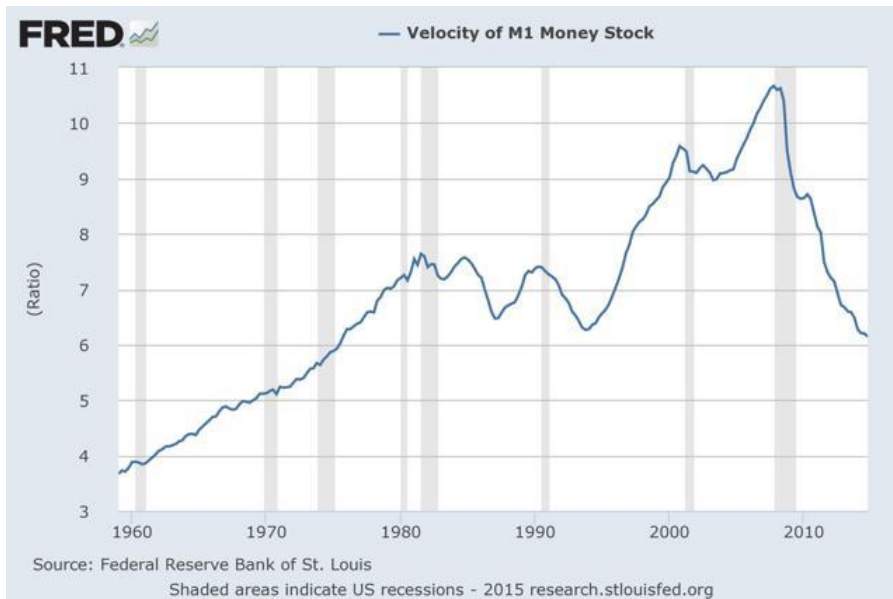
Velocidade de circulação da moeda (Brasil)

$V = \text{PIB Nominal} / M1$



Velocidade de circulação da moeda (US)

$V = \text{Nominal GDP}/M1$; $V = \text{Nominal GDP}/M2$



TQM: Algumas implicações

- ❑ Parece haver uma relação entre M e P ; isso aparece como análise da equação TQM
- ❑ Ninguém duvida, é claro, de que a inflação é um fenômeno monetário e, portanto, aumentos generalizados de preços têm alguma relação com a quantidade de moeda em circulação
- ❑ Mas há quem considere questionável metodologicamente saltar daí para a conclusão de que aumentos em M geram sempre aumentos em P
- ❑ “Escola heterodoxa”

Outras interpretações

- ❑ “Economistas heterodoxos” argumentam que elevações em M podem produzir elevações em Y em vez de elevações em P
- ❑ Se houver capacidade ociosa nas empresas e elevado nível de desemprego da mão de obra, certamente a economia está sofrendo um problema de escassez de demanda agregada
- Um aumento de M pode levar ao aumento de Y , sem alterar o nível de preços

Outras interpretações

- ❑ Política monetária via controle da taxa de juros (i)
- ❑ ... Modelo IS-LM
- ❑ Síntese neoclássica do modelo keynesiano (John Hicks)

Leitura recomendada

- ❑ Paulani, L. M. & Braga, M. B. (2020). A Nova Contabilidade Social. Editora Saraiva.