

08/03/16



### Introdução à economia: macroeconomia

Prof. Anderson Litaiff/ Prof. Salomão Neves

1

---

---

---

---


---

---

---

---

2



### Conteúdo Programático

- 2ª Avaliação – O mercado de ativos e a determinação da taxa de juros
  - O que significa moeda?
  - A teoria quantitativa da moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaiff/ Salomão Neves

08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

---

3



### Conteúdo Programático

- 2ª Avaliação – O mercado de ativos e a determinação da taxa de juros
  - Senhoriação
  - Inflação e taxas de juros
  - A existência da moeda e o mercado monetário

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaiff/ Salomão Neves

08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---



4

2ª parte  
O mercado de ativos e a determinação da taxa de juros

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

---

5



Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.
  - Ver **Capítulo 4**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

---

6



Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
  - Ver **capítulo 2**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

7



O que significa moeda?

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---


---

---

8

### Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.
- Ver **Capítulo 4**



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---


---

---

9

### Moeda

- A moeda não representa todos os tipos de riqueza
- Ela representa apenas um deles
- É um estoque de **ativos** que podem ser prontamente utilizados para fazer transações
- Ativo = representa valor



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---


---

---

---

---

10



### As funções da moeda

- Reserva de valor
  - Meio de transferir o poder de compra do presente para o futuro
- Unidade de conta
  - Estabelece os termos pelos quais os preços são determinados e as dívidas registradas

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---


---

---

---

---

11



### As funções da moeda

- Meio de troca
  - É aquilo que utilizamos para adquirir bens e serviços
  - É o ativo de maior **liquidez**
- **Liquidez = facilidade com que um ativo pode ser convertido em um meio de troca**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---


---

---

---

---

12



### Os tipos de moeda

- Moeda fiduciária
  - Não possui valor intrínseco
  - É instituída por decreto ou determinação do governo
- Moeda-mercadoria
  - Possui valor intrínseco
  - Exemplo: ouro (padrão-ouro)

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

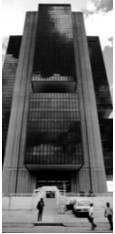
---

---

---

---

13



### Como é controlada a quantidade de moeda

- Oferta monetária
  - Quantidade de moeda disponível na economia
- Política monetária
  - Controle da oferta monetária
- No Brasil
  - A política monetária é delegada ao Banco Central
  - As decisões são tomadas pelo COPOM

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Liraiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

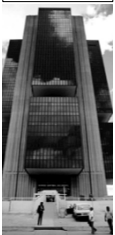
---

---

---

---

14



### Como é controlada a quantidade de moeda

- Principais mecanismos
  - Depósito compulsório
  - Taxas de redesconto
  - Operações em mercado aberto (*open market*)

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Liraiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

15



### Como é mensurada a quantidade de moeda

- Moeda corrente
  - Soma entre papel-moeda e moedas metálicas
- Depósito à vista nos bancos
  - Recursos que as pessoas mantêm em suas contas-correntes

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Liraiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---


---

---

16

### Como é mensurada a quantidade de moeda

- Meios de pagamento (Fonte: BACEN. *Nota Técnica*, 2001)
  - M1 = Papel moeda em poder do público + depósitos à vista
  - M2 = M1 + depósitos especiais remunerados + depósitos de poupanças + títulos emitidos por instituições depositárias



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---


---

---

17

### Como é mensurada a quantidade de moeda

- Meios de pagamento (Fonte: BACEN. *Nota Técnica*, 2001)
  - M3 = M2 + quotas de fundos de renda fixa + operações compromissadas registradas no Selic
  - M4 = M3 + títulos públicos de alta liquidez.



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---


---

---

---

---

---



18

### A teoria quantitativa da moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---


---

---

19

### Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.
- **Ver Capítulo 4**



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---


---

---

20

### A Teoria Quantitativa da Moeda (TQM)

- Examina o modo como a quantidade de moeda afeta a economia
- Principal explicação para o modo como a moeda afeta a economia no longo prazo



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

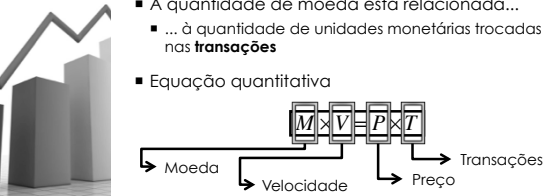
---

---

21

### Transações e a equação quantitativa

- A quantidade de moeda está relacionada...
  - ... à quantidade de unidades monetárias trocadas nas **transações**
- Equação quantitativa



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

22

### Transações e a equação quantitativa

- Suponha que
  - 60 unidades de pão sejam vendidas em um determinado ano, a US\$0,50 cada unidade
  - A quantidade de moeda disponível na economia é US\$10,00

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves
08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

23

### Transações e a equação quantitativa

Dados	valores
Pães	60 por ano
Preço	US\$ 0,50 a unidade
<b>Transações (T)</b>	<b>60 pães por ano</b>

$$PT = (US\$0,50 / \text{pão}) \times (60 \text{ pães} / \text{ano}) = US\$30 / \text{ano}$$

$$V = PT / M$$

$$V = (US\$30 / \text{ano}) / (US\$10)$$

$$V = 3 \text{ vezes ao ano}$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves
08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

24

### Transações e a equação quantitativa

- Suponha que
  - 60 unidades de pão sejam vendidas em um determinado ano, a US\$0,50 cada unidade
- Conclusão
  - Para que ocorram US\$30 de transações ao ano, com US\$10 em moeda, cada dólar deve trocar de mãos **três vezes** ao ano

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves
08/03/14

---

---

---

---


---

---

---

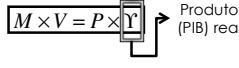
---

25



## Das transações para a renda

- Velocidade da moeda na renda
  - Informa o número de vezes que uma cédula entra na renda de uma pessoa

$$M \times V = P \times Y$$


- Esta versão é a mais comum e é a que utilizaremos

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

---

26



## Demanda por moeda e a equação quantitativa

- Encaixes monetários reais ( $M/P$ )
  - Medem o poder aquisitivo do estoque monetário
- Considere que a economia produza apenas pão. Se...
  - ... A quantidade de moeda for US\$10 e o preço de um pão for US\$0,50...
  - ... O encaixe monetário real será de 20 pães

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

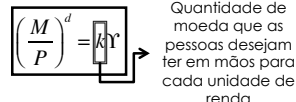
---

27



## Demanda por moeda e a equação quantitativa

- Demanda por moeda
  - Equação que apresenta os determinantes para a quantidade de encaixes monetários reais que as pessoas desejam ter em suas mãos

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = kY^r$$


Quantidade de moeda que as pessoas desejam ter em mãos para cada unidade de renda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

28

### Demanda por moeda e a equação quantitativa

- Acrescente à função da demanda por moeda a condição de que a demanda por encaixes monetários seja igual a oferta

$M/P = kY$

- Reformulando, temos

$M(1/k) = PY$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

29

### Demanda por moeda e a equação quantitativa

- Considerando que  $V = 1/k$ , temos

$MV = PY$

- A equação quantitativa deve ser vista como uma definição:
  - Velocidade
  - Proporção entre o PIB nominal e a quantidade de moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

30

### Demanda por moeda e a equação quantitativa

Quando as pessoas desejam ter...	k será...	e V será ...
... grande quantidade de moeda para cada unidade monetária de renda	grande	pequeno
... uma pequena quantidade de moeda	pequeno	grande

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

31

### A premissa da velocidade constante

- Teoria quantitativa da moeda
  - Ajuda a compreender os efeitos da moeda
  - Premissa inicial: a velocidade da moeda será constante
- Partindo desse pressuposto, temos

$$M\bar{V} = PY$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

32

### A premissa da velocidade constante



- Teoria quantitativa da moeda
  - Ajuda a compreender os efeitos da moeda
  - Premissa inicial: a velocidade da moeda será constante
- Partindo desse pressuposto, temos

$$M\bar{V} = PY$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

33

### A premissa da velocidade constante



- Teoria quantitativa da moeda
  - Se a velocidade é constante...
    - ... A quantidade de moeda determina o valor, em unidades monetárias, do produto total da economia

$$M\bar{V} = PY$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

34

### Moeda, preços e inflação

- O que determina os preços na economia?
  - Três fundamentos:
    1. Os fatores de produção determinam o patamar de produção, Y;
    2. A oferta monetária, M, determina o valor nominal da produção Y; e
    3. O nível de preços corresponde a uma proporção entre o valor nominal da produção, PY, e o nível de produção, Y

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

35

### Moeda, preços e inflação

- Em termos de variação percentual, a equação quantitativa corresponde a

$$\Delta\%M + \Delta\%V = \Delta\%P + \Delta\%Y$$

Determinada pelo Bacen      Reflete as alterações na demanda por moeda      Taxa de inflação      Depende do crescimento dos fatores de produção e do progresso tecnológico

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

36

### Moeda, preços e inflação

- Em termos de variação percentual, a equação quantitativa corresponde a

$$\Delta\%M + \Delta\%V = \Delta\%P + \Delta\%Y$$

- Suponha que
  - V seja constante (  $\Delta\%V = 0$  ); e
  - $\Delta\%Y$  seja predeterminado

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

37

### Moeda, preços e inflação

- Em termos de variação percentual, a equação quantitativa corresponde a
$$\Delta\%M + \Delta\%\bar{V} = \Delta\%P + \Delta\%\bar{Y}$$
- Conseqüentemente, o crescimento da oferta monetária determinaria a taxa de inflação
$$\uparrow M \rightarrow \uparrow P$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---



38

### Senhoriagem

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

39

### Referências

- MANKIW, N. G. **Macroeconomia**. Rio de Janeiro: LTC, 1998.
  - Ver Capítulo 4

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

40

Uma pergunta comum...

Fonte: <https://www.facebook.com/IndiretasdaEconomia?fref=ts>

ENQUANTO ISSO NO **orkut** ...

Veritas: Se um país tem dívida, porque ele não imprime mais dinheiro e paga essa dívida?

Wesley: Causa desvalorização do dinheiro porque vai ter mais dinheiro rodando. Além que é isso

Wesley: Se o Brasil se devesse 1 bilhão para os EUA, vai se imprimir 1 bilhão e pagar os EUA, não pode não?

**PORQUE NUNCA PENSAMOS NISSO ANTES?**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves

---

---

---

---

---

---

---

---

41

Senhoriagem

- É a **receita** obtida por meio da emissão de **moeda**
- O que acontece quando o governo emite moeda para financiar seus gastos?

$\uparrow M \rightarrow \uparrow P$

- É como se estivessemos impondo um **imposto inflacionário**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves

08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

42

A moeda e o mercado monetário

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves

08/03/16

---

---

---

---

---

---


---

---

43

### Referências

- SILVA, José Claudio Ferreira da. **Modelos de análise macroeconômica**: um curso completo de macroeconomia. Rio de Janeiro: Campus, 1999.
- **Ver capítulo 2**



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalfi/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

### Bancos comerciais e multiplicação monetária

O que acontece na economia quando o sistema bancário recebe um depósito do público?

44



08/03/14  
Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalfi/  
Salomão Neves

---

---

---

---

---

---


---

---

45

### Bancos comerciais e multiplicação monetária

- Suponha uma emissão da base monetária no valor de R\$100 mil
- Para facilitar, vamos adotar duas hipóteses:
  1. Os bancos comerciais mantêm, como **reservas totais** sempre 40% dos depósitos à vista que recebem



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalfi/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---


---

---

---

46

### Bancos comerciais e multiplicação monetária



- Suponha uma emissão da base monetária no valor de R\$100 mil
- Para facilitar, vamos adotar duas hipóteses:
  2. O vendedor dos títulos e os tomadores de empréstimos **depositam seus valores totalmente em conta corrente**, nada mantendo na forma de papel-moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lúcio / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

47

### Bancos comerciais e multiplicação monetária



- Então...
- Ocorre um depósito de R\$100 mil em sua conta corrente no banco A
- O que acontece?
  - banco A...
  - ...aumenta suas reservas totais em R\$40 mil; e...
  - ...empresta os R\$60 mil restantes para algum indivíduo ou empresa

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lúcio / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

48

### Bancos comerciais e multiplicação monetária



- E então...
- Ocorre um depósito de R\$60 mil em sua conta corrente no banco B
- O que acontece?
  - banco B...
  - ...aumenta suas reservas totais em R\$24 mil; e...
  - ...empresta os R\$36 mil restantes para algum indivíduo ou empresa

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lúcio / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---


---

---

---

---

49



### Bancos comerciais e multiplicação monetária

- E então...
  - Ocorre um depósito de R\$36 mil em sua conta corrente no banco C
- O que acontece?
  - O banco C...
    - ...aumenta suas reservas totais em R\$14,4 mil; e...
    - ...empresta os R\$21,6 mil restantes para algum indivíduo ou empresa

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalf/ Salomão Neves 08/03/14

---

---

---

---

---

---

---

---

50

### Bancos comerciais e multiplicação monetária


A expansão total dos meios de pagamentos é, em R\$ mil,

$$100 + 60 + 36 + 21,6 \dots = 100 [1 + 0,6 + (0,6)^2 + (0,6)^3 + \dots]$$

$$= 100 [1 / (1 - 0,6)] = 100 [1 / 0,4]$$

$$= 100 (2,5)$$

$$= 250$$



08/03/14 Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalf/ Salomão Neves

---

---

---

---

---

---

---

---

51

### Bancos comerciais e multiplicação monetária

Ou seja, uma emissão original de R\$100 mil de base monetária **gera um acréscimo de R\$250 mil** dos meios de pagamentos



08/03/14 Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalf/ Salomão Neves

---

---

---

---

---

---

---

---

52

Bancos comerciais e multiplicação monetária

O **multiplicador monetário** (razão entre os meios de pagamento e a base monetária) é, nesse caso, 2,5



08/03/16  
Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/  
Salomão Neves

---

---

---

---

---

---


---

---

53

Bancos comerciais e multiplicação monetária

- E o que acontece com a reserva bancária?
  - Ela aumentou (em R\$ mil)...
  - ...40,0 no banco A;
  - ...24,0 no banco B;
  - ...14,4 no banco C; etc.



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---


54

Bancos comerciais e multiplicação monetária

- E o que acontece com a reserva bancária?

$$40 + 24 + 14,4 + \dots = 40 [1 + 0,6 + (0,6)^2 + (0,6)^3 + \dots]$$

$$= 40 \left[ \frac{1}{1 - 0,6} \right] = 40 \left[ \frac{1}{0,4} \right]$$

$$= 40(2,5) = 100$$


Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

55

### Instrumentos de controle monetário

- Os instrumentos de política monetária são os seguintes:
  - Alíquota do Depósito Compulsório
  - Taxa de desconto
  - Operações de mercado aberto (*open market*)

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

56

### Instrumentos de controle monetário

- Alíquota do depósito compulsório
  - Parcela dos depósitos à vista que, por exigência legal, fica retida no Bacen
  - Assim, quando

↑ Depósito Compulsório → ↓ Oferta de moeda

↓ Depósito Compulsório → ↑ Oferta de moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

57

### Instrumentos de controle monetário

- Taxa de desconto
  - Taxa de juros dos empréstimos do Bacen ao setor privado
  - Pode estimular ou desestimular os empréstimos dos bancos comerciais às pessoas e as empresas
  - Assim, quando

↑ Taxa de desconto → ↓ Oferta de moeda

↓ Taxa de desconto → ↑ Oferta de moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litaif/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

58

## Instrumentos de controle monetário



- Operações em mercado aberto (*open market*)
  - Através da compra e venda de títulos o Bacen emite ou destrói base monetária
    - Assim, quando o Bacen resgata títulos
 

Resgate dos títulos → ↑ Oferta de moeda
    - Da mesma forma, quando o Bacen vende títulos
 

Venda de títulos → ↓ Oferta de moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilluff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

59

## Equilíbrio monetário

- Oferta de moeda –  $M^s$ 
  - Equivale ao conceito tradicional de meios de pagamento
 

$M_1 = M^s$
  - A oferta real de moeda, consequentemente, será
 

$m^s = \frac{M^s}{P}$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilluff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

60

## Equilíbrio monetário

- Demanda por moeda
  - Moeda e títulos
    - Moeda = papel moeda em poder do público + depósitos à vista nos bancos comerciais
    - Títulos = todo e qualquer ativo que os agentes econômicos possuam que não sejam moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilluff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

61

## Moeda Vs. Títulos

Moeda	Títulos
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ É generalizadamente aceita nas transações</li> <li>▪ Não possui qualquer forma de rendimento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ É aceita em transações específicas</li> <li>▪ Oferecem sempre algum tipo de ganho</li> </ul>

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

62

## Demanda transacional por moeda



- A imensa maioria das transações é realizada com moeda
  - Precisamos de moeda para comprar bens e serviços
- Pode-se então, escrever

Demanda transacional real por moeda

Demanda transacional nominal por moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

63

## Demanda transacional por moeda



- A imensa maioria das transações é realizada com moeda
  - Precisamos de moeda para comprar bens e serviços
- Pode-se então, escrever

$$m^T(y) = k^{(+)}(y)$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

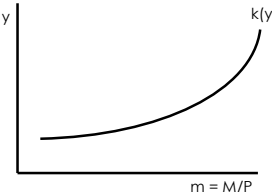
---

64

### Demanda transaccional por moeda

- Podemos representar a demanda transaccional em um diagrama onde
  - O eixo das abscissas mede a quantidade real de moeda
  - O eixo das ordenadas mede a renda

$$m^T = k(y)$$



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---


---

---

---

65

### Demanda especulativa por moeda



- Títulos rendem juros, logo
 

$\uparrow r \rightarrow \uparrow$  demanda por títulos
- Em paralelo
 

$\uparrow r \rightarrow \downarrow$  moeda guardada para fins especulativos

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

66

### Demanda especulativa por moeda



- Podemos representar esta relação da seguinte forma

Demanda especulativa real por moeda

$$m^E = \frac{M^E}{P}$$

Demanda especulativa nominal por moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---


---

67

## Demanda especulativa por moeda

- Podemos representar esta relação da seguinte forma

$$m^E(r) = l(r)$$



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

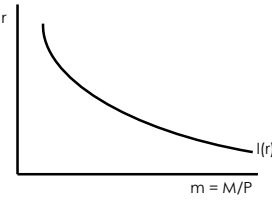
---

68

## Demanda especulativa por moeda

- Podemos representar a demanda especulativa em um diagrama onde
- O eixo das abscissas mede a quantidade real de moeda
- O eixo das ordenadas mede a taxa de juros

$$m^E = l(r)$$



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

69

## Demanda por moeda

- Definimos a demanda por moeda pela seguinte função

$$m^D = \frac{M^D}{P}$$

- Onde

$$m^D = m^T(y) + m^E(r)$$

- Por fim, temos

$$m^D = k(y) + l(r)$$

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

### Equilíbrio no mercado monetário

O Equilíbrio ocorre quando a oferta de moeda é igual a demanda por moeda. Logo,

$\frac{M^S}{P}$

$k^{(+)}(y) + l^{(-)}(r)$

$\leftarrow$  Oferta real de moeda

$\rightarrow$  Demanda por moeda

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

**Equilíbrio no mercado monetário: a demanda transacional e a curva LM**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

**Equilíbrio no mercado monetário: a demanda especulativa e a curva LM**

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

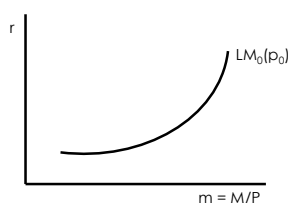
---

---

73

### Curva LM

- Expressa as combinações de  $y$  e  $r$  que **equilibram o mercado monetário**
- Onde:
  - $L$  = preferência pela liquidez
  - $M$  = oferta de moeda



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

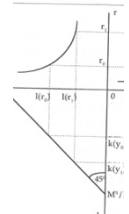
---

---

---

74

### Curva LM: diagrama de quatro quadrantes



- No quadrante noroeste (NO)
  - Abcissas: demanda especulativa
  - Ordenadas: taxa de juros
- No quadrante sudoeste (SO)
  - Abcissas: demanda especulativa
  - Ordenadas: demanda transacional

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

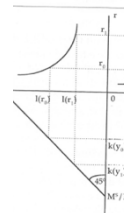
---

---

---

75

### Curva LM: diagrama de quatro quadrantes



- No quadrante sudeste (SE)
  - Abcissas: renda
  - Ordenadas: demanda transacional
- No quadrante nordeste (NE)
  - Abcissas: renda
  - Ordenadas: taxa de juros

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Lilaiff/ Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

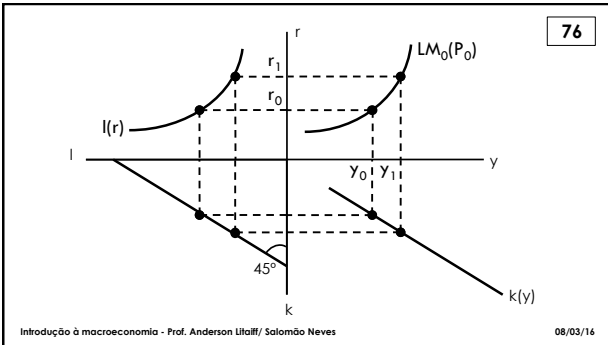
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---


---

---

77

### Variações exógenas e introdução à política monetária

- O que pode acarretar um deslocamento da curva LM?
  - Variações...
    - ...na oferta de moeda via instrumentos de política monetária
    - ...na demanda transacional
    - ...na demanda especulativa



Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

---

---

---

---

---

### EX1: Aumento da oferta de moeda

- Temos que
  - ↑ oferta de moeda
  - Logo, *ceteris paribus*
    - → ↑  $M^s/P$
    - LM →

78

Introdução à macroeconomia - Prof. Anderson Litalff / Salomão Neves 08/03/16

---

---

---

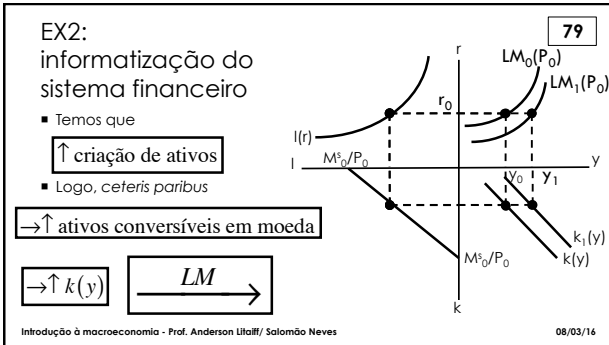
---

---

---

---

---




---



---



---



---



---



---



---