

## Capítulo 6

# Balanços do Sector Bancário e o Processo de Oferta de Moeda

### 6.1 Questões Teóricas

**Exercício 74** *Que instituições compõem o sector financeiro de uma economia? Quais são as principais tarefas desempenhadas por cada uma delas?*

**Exercício 75** *Distinga os conceitos massa monetária e base monetária.*

**Exercício 76** *Distinga criação de moeda primária de criação de moeda secundária.*

**Exercício 77** *Diga por que razão na síntese monetária as RLX e o CIL constam no activo e a M3 é rubrica do passivo.*

**Exercício 78** *Descreva sumariamente o processo de criação de moeda de segunda ordem (ou seja, a moeda criada pelas OIM).*

**Exercício 79** *Qual o significado do conceito de multiplicador monetário?*

**Exercício 80** *Quais são as principais limitações do multiplicador monetário?*

**Exercício 81** *Que instrumentos de política monetária conhece?*

**Exercício 82** *Que instrumentos utilizaria caso quisesse reduzir a oferta de moeda?*

**Exercício 83** *Poderão os agentes económicos não monetários afectar o processo de criação de moeda? Justifique.*

**Exercício 84** *De que modo poderá o mercado monetário afectar o funcionamento dos mercados de bens e serviços e cambial?*

**Exercício 85** *E o mercado monetário será ele também influenciado pelo funcionamento de outros mercados?*

**Exercício 86** *Em que circunstâncias o mercado cambial não tem qualquer impacto sobre o mercado monetário?*

**Exercício 87** *O que entende por 'esterilização' monetária?*

## 6.2 Exercícios Numéricos

**Exercício 88** *(Construção de balanços e o impacto de uma intervenção em "Open Market"). Conhece-se a seguinte informação relativa ao sector monetário de uma economia:*

*Circulação Monetária (CM): 900*

*Taxa de reserva legal ( $r_L$ ): 4%*

*Diversos Líquidos (activo) do BC: 75*

*Diversos Líquidos (activo) das OIM: 120*

*Reservas Líquidas sobre o Exterior (RLX) do BC: 700*

*Reservas Líquidas sobre o Exterior (RLX) das OIM: 500*

*Crédito do Banco Central às OIM (COIM): 150*

*Crédito do BC a Instituições Financ. Não Monetárias (CIFNM): 150*

*Crédito das OIM a Instituições Financ. Não Monetárias (CIFNM): ?*

*Crédito ao Sector Público (CSP) pelo BC: ?*

*Crédito ao Sector Público (CSP) pelas OIM: 265*

*Crédito a Empresas e Particulares (CEP): 3950*

*Depósitos Totais (DT): 5500*

a) *Construa os balanços do sector monetário desta economia.*

b) *Encontre os valores da base monetária, massa monetária e multiplicador monetário.*

c) *Sabendo que o banco central, no sentido de contrair a procura agregada, se viu na necessidade de proceder a uma intervenção em "open market", vendendo às OIM títulos de dívida pública no montante de 30 u.m.. Analise o impacto desta operação sobre a oferta de moeda.*

d) Que efeitos terá sobre o equilíbrio do mercado monetário? E sobre o mercado de bens e serviços?

e) Que outros instrumentos poderia o Banco Central ter utilizado no sentido de obter o referido objectivo? Explique o tipo de variações (positiva/negativa) nestes instrumentos.

**Exercício 89 (Balanços, criação de moeda e política monetária).**  
Relativamente a uma economia, são conhecidos os seguintes dados que reflectem o equilíbrio do seu sector monetário:

Banco Central			
RLX	500	CM	460
CI		RT	230
CSP	70		
COIM	30		
CIFNM	50		
DIV	40		
	690		690

  

OIM			
RLX	400	DT	
RT	230	DO	800
CI		DP	?
CSP	120	CBC	30
CIFNM	180		
CEP	?		
DIV	130		
	?		?

a) Sabendo que a taxa de reserva legal é igual a 4% e a taxa de reserva de cobertura a 1%, complete os balanços do banco central e das OIM e construa a síntese monetária.

b) Determine o valor da base monetária, da massa monetária e calcule o multiplicador monetário.

c) Considere que o Banco Central adquire às OIM 50 u.m. de bilhetes do tesouro. Contabilize o impacto imediato desta operação nos balanços do sector bancário.

d) Qual será o potencial de criação de moeda de 2ª ordem resultante da aquisição de 50 u.m. de bilhetes do tesouro acima referida. Justifique utilizando o multiplicador monetário.

e) O banco central considerou excessiva a expansão monetária verificada na alínea anterior. Sugira, quantificando, uma intervenção possível que contribua para a redução da referida criação monetária em 50%.

**Exercício 90 (O impacto da absorção de excedentes da BP).** Sendo dados os seguintes balanços monetários:

Banco Central			
RLX	320	CM	310
CI		RT	155
CSP	60		
COIM	50		
CIFNM	20		
DIV	15		
	465		465
OIM			
RLX	250	DT	
RT	155	DO	800
CI		DP	2300
CSP	200	CBC	50
CIFNM	100		
CEP	2355		
DIV	90		
	3150		3150

a) Determine o valor da massa monetária, base monetária e multiplicador monetário.

b) Admita que no mesmo ano o saldo da balança de pagamentos apresentou um saldo positivo no montante de 60 u.m. (termos nominais). Construa os novos balanços do sector monetário que reflectam de forma imediata a intervenção do banco central requerida para manter a taxa de câmbio ao valor previamente fixado (suponha que o banco central transacionou aquele montante com as OIM).

c) Qual será o potencial de criação ou de destruição de moeda de 2ª ordem resultante da operação acima referida Justifique utilizando o multiplicador monetário.

d) A intervenção do banco central provocou um aumento da oferta de moeda. Indique, quantificando, duas medidas que poderiam evitar a referida expansão monetária.

**Exercício 91 (Função LM com oferta de moeda endógena).** Para uma dada economia, encontra-se disponível a informação que se apresenta de seguida. Todos os dados estão expressos em termos reais e são relativos ao ano corrente, salvo algum caso particular perfeitamente identificado.

$$B_F = -1000 + 10000 \cdot i$$

$$B_C = 2600 + 8 (P_x/P) E - 0.25Q^d$$

$$RLX_{BC(t-1)} = 43250$$

$$CIL_{BC} = 40000$$

$$DIV_{BC} = 4000 \text{ (activo)}$$

$$\kappa = 4.4$$

$$P = 100$$

a) Encontre a expressão que define o saldo da rubrica reservas oficiais sobre o exterior.

b) Encontre a expressão da função oferta de moeda endógena.

c) Analise o efeito sobre a oferta real de moeda que resulta de:

- (i) um aumento da taxa de câmbio nominal;
- (ii) um aumento do nível geral de preços interno;
- (iii) um aumento da procura agregada;
- (iv) um aumento da taxa de juro.

d) Supondo que a procura de moeda é representada pela função:  $M^d = 1225 + 0.25Q^d - 10000 \cdot i$ , determine a expressão que caracteriza o equilíbrio no mercado monetário

e) Tendo, agora, presente a situação de equilíbrio no mercado monetário estude o impacto de:

- (i) um aumento da taxa de câmbio nominal;
- (ii) um aumento do nível geral de preços;
- (ii) um aumento da procura agregada.

**Exercício 92 (O impacto de variações em  $E$ ,  $P$  e  $Q^d$  sobre a função LM).** Considerando as funções de comportamento da oferta e da procura de moeda do exercício anterior, pretende-se que obtenha o seguinte:

a) A função LM para o caso em que:  $E = 40$ ,  $P_x = P = 100$ . Faça a sua representação gráfica.

b) Represente graficamente o equilíbrio do mercado monetário para  $E = 40$ ,  $P_x = P = 100$  e  $Q^d = 11400$ .

c) *Quantifique o impacto sobre o equilíbrio no mercado monetário, resultante de:*

(i)  $\Delta Q^d = 600$ ;

(ii)  $\Delta E = 15$ ;

(iii)  $\Delta P = 30$ .

d) *Diga qual seria o efeito operado sobre a função LM decorrente de cada uma das três variações descritas na alínea anterior.*