

ÍNDICE

1. Sistemas de Trocas	9
1.1. As Economias de Troca Directa	9
1.2. As Economias Monetárias	13
1.2.1. O Conceito de Moeda	13
1.2.2. As Outras Funções da Moeda	15
1.2.3. Moeda e Crédito	17
Questões de Escolha Múltipla	19
2. A Evolução das Formas e dos Sistemas Monetários	23
2.1. Os Sistemas Metálicos	24
2.1.1. Os Sistemas Monometálicos	24
2.1.2. Os Sistemas Bimetálicos	27
2.1.3. O Padrão-Ouro	29
2.1.4. O Papel-Moeda	34
Questões de Escolha Múltipla	37
3. A Condução da Política Monetária pelo Lado da Oferta de Liquidez	
– Os agregados monetários e a oferta de moeda	41
3.1. Os Agregados Monetários	42
3.2. O Modelo Estático de Criação de Moeda	48
3.3. O Modelo Dinâmico de Criação de Moeda	60
3.3.1. Sistema Bancário em Mercado Monopolista	60
3.3.2. Sistema Bancário em Mercado Perfeitamente Concorrencial	67
3.3.3. O Modelo com Preferência do SNMR por Circulação Monetária	71
3.3.4. O Modelo com Constituição de Reservas de Segurança	76
3.3.5. O Modelo com Preferência do SNMR por Depósitos a Prazo	78

Questões de Escolha Múltipla	83
Questões de Resposta Aberta	90
4. O Problema do Controlo do Multiplicador Monetário e da Base Monetária pelo Banco Central	93
4.1. O Multiplicador Monetário	93
4.2. A Base Monetária	98
4.2.1. O Regime Cambial e o Controlo da Base Monetária	99
4.2.2. O Financiamento das Despesa Pública e a Base Monetária	102
Questões de Escolha Múltipla	107
5. Instrumentos e Objectivos de Política Monetária	111
5.1. Estratégia e Tática de Política Monetária	111
5.1.1. A Estratégia do BCE antes da Revisão de 2021	112
5.1.2. A Estratégia do BCE a Partir de 2021	117
5.1.3. Os Instrumentos de Política Monetária	122
5.1.4. Os Objectivos Operacionais e Intermédios de Política Monetária	158
5.1.5. Objectivos Finais	162
5.1.6. Requisitos a que Devem Obedecer os Objectivos	163
5.2. A Resposta do BCE aos Problemas de Liquidez Despoletados pela Recente Crise Financeira	164
5.2.1. A Resposta à Turbulência nos Mercados Financeiros Após Agosto de 2007	164
5.2.2. A Resposta à Crise Financeira Após a Falência do Banco <i>Lehman Brothers</i>	165
5.2.3. A Reação à Crise das Dívidas Soberanas da Zona Euro	168
Questões de Escolha Múltipla	174
Questões de Resposta Aberta	182
6. A Condução da Política Monetária pelo Lado da Procura de Liquidez	187
6.1. A Oferta de Reservas e os Factores Autónomos de Liquidez	188
6.2. O Comportamento da Procura e da Oferta de Liquidez	194
Questões de Escolha Múltipla	197
7. A Procura de Moeda	201
7.1. A Teoria Quantitativa da Moeda	201
7.1.1. A Versão Transacções	202
7.1.2. A Versão Cambridge	203
7.1.3. A Preferência por Liquidez de Keynes	206

7.1.4. A Perspectiva Monetária de Friedman	210
7.2. Oferta de Moeda e Inflação	214
7.3. O Novo Modelo Keynesiano a Três Equações para a Taxa de Inflação	221
Questões de Escolha Múltipla	225
8. Neutralidade e Super-Neutralidade da Moeda	231
8.1. Uma Distinção Adicional	237
8.1.1. A Procura Real de Moeda	237
8.1.2. A Taxa de Juro	238
8.2. O Que Se Verifica na Zona Euro	238
Questões de Escolha Múltipla	241
9. A Moeda e a Formação das Taxas de Juro no Longo-Prazo	243
Questões de Escolha Múltipla	251
10. A Estrutura de Prazos das Taxas de Juro	255
10.1. Teorias Explicativas da Estrutura de Prazos das Taxas de Juro	258
10.1.1. A Teoria da Segmentação dos Mercados	258
10.1.2. Teoria das Expectativas Puras	259
10.1.3. As Teorias Puras do Prémio de Risco	263
10.1.4. Teoria das Expectativas Enviesadas	265
10.2. Adequação das Teorias e Implicações para a Condução da Política Monetária	267
Questões de Escolha Múltipla	269
11. A Determinação das Taxas de Juro a Prazo	273
11.1. Para as Operações Passivas na Óptica do Banco	274
11.2. Para as Operações Activas na Óptica do Banco	279
Questões de Escolha Múltipla	285
12. Os Canais de Transmissão da Política Monetária	289
12.1. A Sistematização dos Canais de Transmissão	297
12.1.1. Os Canais da Taxa de Juro	298
Questões de Escolha Múltipla	301
13. Regras <i>versus</i> Discricionariedade na Condução da Política Monetária	305
13.1. As Regras de Friedman e de Taylor	309
13.2. A Restrição de Taxas de Juro Nominais Próximas de Zero	313
Questões de Escolha Múltipla	315
14. A Política Monetária Com Taxas de Juro Oficiais Próximas de Zero	319
14.1. A Razão do Colapso das Medidas Convencionais na Presença da ZLB	320

14.2. É Possível Eliminar-se a Restrição Quanto às Taxas de Juro Negativas?	322
14.3. Os Instrumentos não Convencionais de Política Monetária	323
14.3.1. As Estratégias de Comunicação	324
14.3.2. O <i>Quantitative Easing</i> (QE)	328
14.3.3. A Gestão da Curva de Rendimento	331
14.3.4. Taxas de Juro Negativas	332
14.4. O Futuro da Política Monetária. Que Objectivos?	336
14.4.1. Objectivo: Aumentar a Taxa de Inflação	336
14.4.2. Objectivo: Nível de Preços	337
14.5. As Medidas não Convencionais de Política Monetária Implementadas pelo BCE no Contexto de ZLB	338
14.5.1. <i>Quantitative Easing</i>	338
14.5.2. Taxas de Juro Negativas	340
14.5.3. <i>Forward Guidance</i>	341
Questões de Escolha Múltipla	347
15. A Balança de Pagamentos Como um Processo Essencialmente Monetário	351
15.1. A Formalização Geométrica do Modelo	355
15.2. Os Pilares em que Deve Assentar um Sistema Cambial de Paridades Ajustáveis	361
Questões de Escolha Múltipla	365
16. A Determinação das Taxas de Câmbio em Regime de Taxas de Câmbio Perfeitamente Flutuantes	369
16.1. A Taxa de Câmbio no Curto-Prazo	370
16.1.1. A Paridade das Taxas de Juro	370
16.1.2. A Exposição do Modelo de Dornbusch	376
16.1.3. Os Determinantes de Longo-Prazo das Taxas de Câmbio	379
16.1.4. O <i>Overshooting</i> das Taxas de Câmbio	385
Questões de Escolha Múltipla	387
Soluções dos Exercícios Propostos	391
17. Bibliografia	409