Teoria Quantitativa da Moeda:

1. Equação de Trocas e
2. Postulados básicos da Teoria Quantitativa da Moeda

Professor Fabiano Abranches Silva Dalto
SE506-Economia Monetária e Financeira

Referências Bibliográficas:
CARVALHO, F. J. C. *et. alli*. **Economia Monetária e Financeira: Teoria e Política**. Rio de Janeiro, Campus, 2007, cap.3.

“O Sr Locke entendeu bem que a abundância de dinheiro encarece todas as coisas, mas ele não investigou como isso se produz. A grande dificuldade dessa investigação consiste em saber através de quais mecanismos e em que proporção o aumento de dinheiro faz aumentar o preço das coisas” (R. Cantillon, Richard *Essai sur la Nature du Commerce en General*, 1755: p.160)

Equação de Trocas

A TQM parte da Equação de Trocas para responder as questões levantadas por Cantillon:

$$MV = PT$$

Onde:

M é moeda;

V é a velocidade de circulação da moeda;

P o nível de preços;

e

T o volume de transações.

O que determina cada daqueles elementos?

- Segundo Fisher (1911), num período de transição de uma posição de ‘equilíbrio’ para outra, qualquer dos fatores da equação pode mudar. Essas dependerão de:

No que se refere a P e T:

a) Condições que afetam os produtores: conhecimentos técnicos, disponibilidade de recursos naturais, divisão do trabalho, acumulação de capital

b) Condições que afetam os consumidores: a extensão e a variedade dos desejos/preferências;

c) Condições conectando produtores e consumidores: facilidade dos transportes; liberdade do comércio, sistema de pagamentos; confiança dos empresários

- No que se refere a V:

a) Hábitos dos indivíduos: entesouramento; crédito; uso de depósitos

b) Sistema de pagamentos da comunidade: frequencia; regularidade; tempo e montante de pagamentos recebimentos

c) Causas gerais: população e rapidez nos transportes

- No que concerne a M:

Dado exogenamente pela produção de ouro; balanço de pagamentos

Postulados básicos da Teoria Quantitativa da Moeda

- Postulado da Proporcionalidade

$$\Delta\%M = \Delta\%P$$

- Postulado da Causalidade:

$$\Delta M \rightarrow \Delta P$$

- Postulado da Neutralidade

Moeda é um meio de troca que não afeta variáveis reais (emprego, renda real, investimento, preços relativos etc)

"A Teoria Quantitativa da Moeda se apóia, em última instância, na peculiaridade fundamental da moeda que, entre todos os bens humanos, só ela possui – o fato que ela não tem qualquer poder de satisfazer desejos humanas exceto o poder de *comprar* coisas que tenham o poder de satisfazer tais desejos."

(Irving Fisher, *Purchasing Power of Money*, 1911: p.32)

- Postulado da Exogeneidade

Oferta e demanda por moeda são funções independentes

- Postulado do Nível de Preços

O nível de preços é influenciado predominantemente pela quantidade de moeda enquanto os preços relativos são determiandos por fatores reais

Irving Fisher, entretanto, despendeu grande esforço discutindo “os efeitos temporários durante o período de transição separadamente dos efeitos últimos e permanentes [que] seguirão depois que um novo equilíbrio é estabelecido – se, de fato, uma tal condição de equilíbrio pode ser dita ter sido estabelecida” (Fisher, 1911, pp.55-56). Ele acha, simplesmente, que “a teoria quantitativa não se mantém verdadeira durante períodos de transição”. (Fisher, 1911, p.161)