

PROGRAMA DE DISCIPLINA

DISCIPLINA:	Economia Monetária
CURSO:	Graduação
CARGA HORÁRIA:	64 h/a
SEMESTRE:	2026/2
HORÁRIOS DE AULA:	Noturno (19h às 22h40)
PROFESSOR(A):	Eduardo Araújo
E-MAIL:	eduardoaraujo@fucape.br

EMENTA
Moeda, sistema financeiro e criação de moeda. Taxas de juros, juros reais, inflação esperada e comportamento dos mercados financeiros. Oferta de moeda, base monetária, reservas e multiplicador monetário. Instrumentos, estratégia e condução da política monetária. Regime de metas de inflação, credibilidade, comunicação e atuação do Banco Central. Política monetária em economia aberta, mercado de câmbio e inflação. Taxa de juros real neutra, mecanismos de transmissão da política monetária e aplicações ao caso brasileiro.

OBJETIVOS DA DISCIPLINA
• Compreender o papel da moeda, do sistema financeiro e do setor bancário em uma economia monetária. • Analisar a determinação das taxas de juros, a relação entre juros nominais, juros reais e inflação esperada, e o funcionamento básico dos mercados financeiros. • Entender o processo de oferta de moeda, a base monetária, o multiplicador monetário e a atuação dos bancos na criação de meios de pagamento. • Discutir os instrumentos, a estratégia e a comunicação da política monetária, com ênfase no regime de metas de inflação. • Relacionar política monetária, câmbio, crédito, expectativas e inflação em economias abertas. • Aplicar os conceitos estudados à experiência brasileira, incluindo taxa de juros real, taxa neutra, Copom e mecanismos de transmissão da política monetária.

OBJETIVOS DE APRENDIZAGEM DO PROGRAMA E GRAU DE CONTRIBUIÇÃO DA DISCIPLINA	
Visão analítica e crítica	• • •
Domínio dos fundamentos e ferramentas conceituais da área	• • •
Tomada de decisão e resolução de problemas complexos	• • ○
Ética e responsabilidade	• ○ ○
Comunicação eficaz	• • ○
Trabalho em equipe e liderança	• ○ ○
Inovação e empreendedorismo	• ○ ○

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO

UNIDADE 1 – MOEDA E SISTEMA MONETÁRIO

- 1.1 Moeda e suas funções
- 1.2 Meios de pagamento e agregados monetários
- 1.3 Sistema bancário, reservas e base monetária
- 1.4 Oferta de moeda e multiplicador monetário

UNIDADE 2 – TAXAS DE JUROS E MERCADOS FINANCEIROS

- 2.1 Valor presente, retorno e significado econômico das taxas de juros
- 2.2 Juros nominais, juros reais e inflação esperada
- 2.3 Mercado de títulos, preferência pela liquidez e efeito Fisher
- 2.4 Juros reais no Brasil e taxa de juros real neutra

UNIDADE 3 – BANCO CENTRAL E POLÍTICA MONETÁRIA

- 3.1 Instrumentos convencionais e não convencionais de política monetária
- 3.2 Estratégia e tática da política monetária
- 3.3 Regime de metas de inflação, credibilidade e comunicação
- 3.4 Copom, Selic e mecanismos de transmissão

UNIDADE 4 – ECONOMIA ABERTA, CÂMBIO E INFLAÇÃO

- 4.1 Mercado de câmbio e determinação da taxa de câmbio
- 4.2 Paridade do poder de compra e paridade de juros
- 4.3 Juros, câmbio e inflação em economia aberta
- 4.4 Teoria quantitativa da moeda, inflação e demanda por moeda

UNIDADE 5 – ECONOMIA MONETÁRIA APLICADA AO BRASIL

- 5.1 Taxa Selic, juro real ex-ante e taxa neutra
- 5.2 Potência da política monetária no Brasil
- 5.3 Crédito livre, crédito direcionado e transmissão da política monetária
- 5.4 Leitura aplicada de documentos do Banco Central do Brasil

AVALIAÇÃO

Avaliação	Descrição	Peso 1º Bimestre	Peso 2º Bimestre
Atividades práticas e leituras dirigidas	Exercícios, discussões orientadas e atividades aplicadas ao longo das aulas, incluindo análise de documentos do Banco Central do Brasil.	10%	10%
Prova individual	Avaliação individual composta pelo conteúdo desenvolvido no respectivo bimestre.	90%	90%

Obs.: A média do 1º bimestre (M1) tem peso 1 e a média do 2º bimestre (M2) tem peso 2, logo a média semestral (MS) será calculada da seguinte forma: $MS = (M1 + 2M2) / 3$. O rendimento mínimo para aprovação é de 60%.

BIBLIOGRAFIA BÁSICA

MISHKIN, Frederic S. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. 11th ed. Pearson, 2016. Leitura obrigatória: capítulos 3, 4, 5, 15, 16, 17, 18 e 20, conforme plano de aula.

BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Relatório de Política Monetária: junho de 2026. Brasília: BCB, 2026. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/relatorioinflacao/202606/rpm202606p.pdf>

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Atualização de medidas de taxa de juros real neutra no Brasil. Relatório de Inflação, junho de 2024. Brasília: BCB, 2024. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/ri/relatorioinflacao/202406/ri202406b11p.pdf>

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Potência da política monetária. Estudo Especial nº 77/2020. Brasília: BCB, 2020. Disponível em: https://www.bcb.gov.br/conteudo/relatorioinflacao/EstudosEspeciais/EE077_Potencia_da_politica_monetaria.pdf

CARVALHO, Fernando J. Cardim de; SOUZA, Francisco Eduardo Pires de; SICSÚ, João; PAULA, Luiz Fernando Rodrigues de; STUDART, Rogério. Economia Monetária e Financeira: teoria e política. 3. ed. Rio de Janeiro: Elsevier, 2015.

FROYEN, Richard T. Macroeconomia: teorias e aplicações. 2. ed. São Paulo: Saraiva, 2013.

SIMONSEN, Mário Henrique; CYSNE, Rubens Penha. Macroeconomia. 4. ed. São Paulo: Atlas, 2009.

BERNANKE, Ben S.; LAUBACH, Thomas; MISHKIN, Frederic S.; POSEN, Adam S. Inflation Targeting: Lessons from the International Experience. Princeton: Princeton University Press, 1999.

PLANO DE AULA

AULA / DATA	UNIDADE	CONTEÚDO DA AULA	MÉTODO DE APRENDIZAGEM	APLICAÇÃO COM A REALIDADE ECONÔMICA	REFERÊNCIA DE APOIO
1 29/07	Unidade 1	Apresentação da disciplina. Moeda: funções, meios de pagamento, agregados monetários e evolução recente dos meios de pagamento.	Aula expositiva dialogada	Discussão inicial sobre moeda, Pix, Drex, bancos e meios de pagamento no Brasil.	Mishkin (2016), cap. 3
2 05/08	Unidade 1	Oferta de moeda: base monetária, reservas, depósitos, criação de moeda e multiplicador monetário.	Aula expositiva e exercícios	Exercícios com balanço simplificado de bancos, reservas e expansão de depósitos.	Mishkin (2016), cap. 15
3 12/08	Unidade 2	Taxas de juros: valor presente, retorno, juros nominais, juros reais e inflação esperada.	Aula expositiva e exercícios	Cálculo de juros reais e discussão da relação entre Selic, inflação observada e inflação esperada.	Mishkin (2016), cap. 4
4 19/08	Unidade 2	Comportamento das taxas de juros: mercado de títulos, preferência pela liquidez, inflação esperada e efeito Fisher.	Aula expositiva dialogada	Interpretação econômica de mudanças nas taxas de juros e no preço dos títulos.	Mishkin (2016), cap. 5
5 26/08	Unidade 5	Aula aplicada: por que o juro real brasileiro é elevado? Selic real ex-ante, taxa neutra e postura da política monetária.	Leitura dirigida e atividade aplicada	Cálculo da Selic real ex-ante e comparação com estimativas de taxa neutra.	BCB (2026), RPM jun. 2026; BCB (2024), taxa neutra
6 02/09	Unidades 1 e 2	Consolidação: moeda, oferta de moeda, juros nominais, juros reais e comportamento das taxas de juros.	Exercícios e discussão	Resolução de questões conceituais e problemas aplicados de preparação para a prova.	Mishkin (2016), caps. 3, 4, 5 e 15
7 09/09	-	Revisão da primeira prova.	Revisão orientada	Discussão dos principais conceitos, exercícios e dúvidas dos alunos.	Material de revisão
8 16/09	-	Aplicação da Prova 1.	Prova individual	-	-
9 23/09	Unidade 3	Instrumentos de política monetária: operações de mercado aberto, reservas, compulsório, redesconto, juros sobre reservas e instrumentos não convencionais.	Aula expositiva dialogada	Discussão sobre os instrumentos de atuação do Banco Central e sua relação com a taxa Selic.	Mishkin (2016), cap. 16
10 30/09	Unidade 3	Condução da política monetária: metas de inflação, âncora nominal, estratégia, tática, credibilidade, comunicação e regra de Taylor.	Aula expositiva e discussão	Discussão sobre regime de metas, Copom, comunicado, ata e comunicação da política monetária.	Mishkin (2016), cap. 17
11 07/10	Unidade 5	Aula aplicada: potência e transmissão da política monetária no Brasil.	Leitura dirigida e estudo aplicado	Discussão sobre crédito livre, crédito direcionado, Selic, crédito, atividade econômica e inflação.	BCB (2020), Estudo Especial nº 77
12 14/10	Unidade 4	Mercado de câmbio: taxa de câmbio, paridade do poder de compra, paridade de juros e relação entre juros, câmbio e inflação.	Aula expositiva e exercícios	Exercícios de interpretação sobre câmbio, juros domésticos, juros externos e inflação.	Mishkin (2016), cap. 18
13 21/10	Unidade 4	Teoria quantitativa, inflação e demanda por moeda: velocidade da moeda, demanda keynesiana por moeda, monetarismo e preferência pela liquidez.	Aula expositiva dialogada	Discussão de episódios de inflação, demanda por moeda e papel das expectativas.	Mishkin (2016), cap. 20

14 28/10	Unidades 3 e 4	Integração: política monetária, câmbio, inflação, crédito e expectativas em uma economia aberta.	Exercícios e debate aplicado	Atividade de integração com documentos recentes do Banco Central e indicadores macroeconômicos selecionados.	Mishkin (2016), caps. 16, 17, 18 e 20; BCB (2026)
15 04/11	-	Revisão da segunda prova.	Revisão orientada	Discussão dos principais conceitos, exercícios e dúvidas dos alunos.	Material de revisão
16 11/11	-	Aplicação da Prova 2.	Prova individual	-	-