



# Economia Monetária e Financeira

## Aula P4

### Mercado da Dívida e Taxas de Juro

- Medidas de Taxas de Juro
- Determinantes da Procura de Activos

#### Bibliografia

M. Abreu, A. Afonso, V. Escária, C. Ferreira, *Economia Monetária e Financeira*, 2ª edição, Escolar Editora, 2012. CAP 6.

# Perguntas de escolha múltipla

1. Quando as expectativas são de subida da taxa de inflação; as taxas de juro tendem a \_\_\_\_; este resultado denominou-se \_\_\_\_.
  - A) subir; efeito Keynes.
  - B) subir; efeito Fisher.
  - C) descer; efeito Pigou.
  - D) descer; efeito Fisher.
  - E) descer; efeito Keynes.

# Perguntas de escolha múltipla

2. A existência de expectativas de uma subida da inflação no futuro próximo, provoca no momento presente
- A) uma diminuição da procura de obrigações
  - B) um aumento da oferta de obrigações
  - C) um aumento da procura de obrigações
  - D) uma diminuição da oferta de obrigações
  - E) A e B

# Perguntas de escolha múltipla

3. Para valores de taxas de juro \_\_\_\_ da taxa de juro de equilíbrio, observa-se um excesso de \_\_\_\_ no mercado obrigacionista

A) diferentes; procura

B) acima; oferta

C) abaixo; procura

D) abaixo; oferta

E) diferentes, oferta

# Perguntas de escolha múltipla

4. Fatores que provocam uma deslocação da curva da procura de obrigações para a esquerda são:
- A) um aumento da rentabilidade esperada das acções
  - B) um aumento das expectativas de inflação
  - C) uma diminuição da rentabilidade esperada das acções
  - D) uma diminuição das expectativas de inflação
  - E) A e B

# Exercícios Resolvidos

1. Qual o efeito de um aumento da taxa de inflação esperada sobre a taxa de juro? Utilizando a abordagem pelo mercado obrigacionista, explique esse efeito e represente-o graficamente, indicando a situação de equilíbrio inicial, o deslocamento das curvas relevantes e o novo equilíbrio.

# Exercícios Resolvidos

2. Apresente, de forma sucinta, os mecanismos que fazem com que, mesmo tendo uma taxa de cupão elevada, uma obrigação possa gerar rendimentos negativos.

Discuta a relação entre taxa de juro e taxa de retorno.

# Exercícios Resolvidos

3. Comente, utilizando as representações gráficas adequadas, a seguinte afirmação:

*“O facto de as análises empíricas revelarem que as taxas de juro são pró-cíclicas (isto é, estão positivamente relacionadas com o ciclo económico) significa que a expansão da actividade económica tem mais efeito sobre a oferta do que sobre a procura de obrigações”.*

# Exercícios Resolvidos

4. Admita que a riqueza de um dado país aumentou e que a liquidez do seu mercado de acções também aumentou devido a reformas introduzidas. Qual o efeito conjugado destes dois acontecimentos sobre o nível da taxa de juro deste país?

# Exercícios Resolvidos

5. Considere que o seu banco lhe concedeu um empréstimo de €1 000 a ser pago em prestações fixas anuais de 600€, durante dois anos.

a) Escreva a equação que lhe permite determinar a taxa de juro até à maturidade deste empréstimo.

# Exercícios Resolvidos

b) Calcule o valor actual dos pagamentos quando a taxa de juro é 10%.

# Exercícios Resolvidos

c) O *yield to maturity* do empréstimo deve ser superior ou inferior a 10%? Justifique.

# Exercícios Complementares

1. Quando é que o *current yield* constitui uma boa aproximação do *yield to maturity*.

# Exercícios Complementares

2. Qual o *yield to maturity* de um empréstimo simples de 1 milhão de u.m. que exige o pagamento de 2 milhões daqui a 5 anos?

# Exercícios Complementares

3. Qual o montante a pagar daqui a dois anos no caso de um empréstimo simples de 1000€, quando a taxa de juro é de 10%?

# Exercícios Complementares

4. Qual é o preço de mercado de uma obrigação perpétua (*consol*) que paga anualmente 20€, quando a taxa de juro é 5%?

# Exercícios Complementares

5. Qual o valor actualizado de um pagamento de 100€ daqui a um ano se a taxa de juro for de 5%.