



# Economia Monetária e Financeira

## Aula P5

### Mercado da Dívida e Taxas de Juro

- Comportamento das Taxas de Juro
- Estrutura das taxas de juro

#### 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. Se a estrutura por prazo das taxas de juro for ligeiramente crescente para as maturidades mais pequenas e descer para as maturidades superiores, a teoria do prémio de liquidez afirma que a expectativa dominante no mercado é de:
  - A) Subida das taxas de juro de curto prazo num prazo curto seguida de uma manutenção num horizonte mais longínquo.
  - B) Subida das taxas de juro num prazo curto e descida a médio prazo.
  - C) Manutenção das taxas de juro de curto prazo num prazo curto seguida de uma subida num horizonte mais longínquo.
  - D) Manutenção das taxas de juro de curto prazo num prazo curto seguida de uma descida num horizonte mais longínquo.
  - E) Nenhuma das anteriores.

# Perguntas de escolha múltipla

2. A teoria do prémio de liquidez:

- A) Distingue-se da teoria das expectativas porque os agentes não são indiferentes entre deter títulos de curto e de longo prazo.
- B) Distingue-se da teoria dos mercados segmentados porque os títulos de curto e de longo prazo tem algum grau de substituíbilidade.
- C) É uma teoria da determinação das taxas de juro.
- D) A e B.
- E) Nenhuma das anteriores.

# Exercícios Resolvidos

1. Considere as seguintes taxas de juro representativas do mercado monetário da zona euro em Março de 2005:

a) Represente graficamente a curva de rendimento e classifique-a.

Taxa	%
EONIA	2,06
Euribor a 1 mês	2,10
Euribor a 3 meses	2,14
Euribor a 6 meses	2,19
Euribor a 1 ano	2,33

# Exercícios Resolvidos

b) Considerando a informação apresentada e segundo a Teoria das Expectativas, calcule a taxa de juro esperada para a maturidade 6 meses daqui a 6 meses, isto é, a taxa de juro esperada em Março de 2005 para Setembro de 2005.

# Exercícios Resolvidos

c) Com base nas teorias explicativas da estrutura temporal das taxas de juro comente a seguinte afirmação: *“Tendo em conta o comportamento observado em Março de 2005, não há duvida de que os agentes económicos antecipam uma subida das taxas de juro no futuro”*.

# Exercícios Resolvidos

2. Demonstre graficamente qual o impacto de um aumento do risco de não pagamento associado à emissão de obrigações privadas sobre a procura, a oferta e o equilíbrio nos mercados das obrigações privadas e públicas. Explique as deslocações das curvas que utilizar e comente a alteração das condições de equilíbrio.

# Exercícios Propostos

1. Suponha que:

$$i_t = 2\%, i_{2t} = 2,5\%, i_{3t} = 3\%, i_{t+1}^e = 2\%, i_{t+2}^e = 2\%.$$

Que prémios de risco são consistentes com estas taxas de juro?



# Exercícios Complementares

1. Discuta sucintamente a veracidade da afirmação:

“Quanto maior a maturidade de uma obrigação, menor é a variabilidade da sua taxa de retorno.”

# Exercícios Complementares

2. Considere a seguinte tabela de 20/05/2008

EONIA 3,982

Euribor a 1 mês 4,374

Euribor a 3 meses 4,856

Euribor a 6 meses 4,898

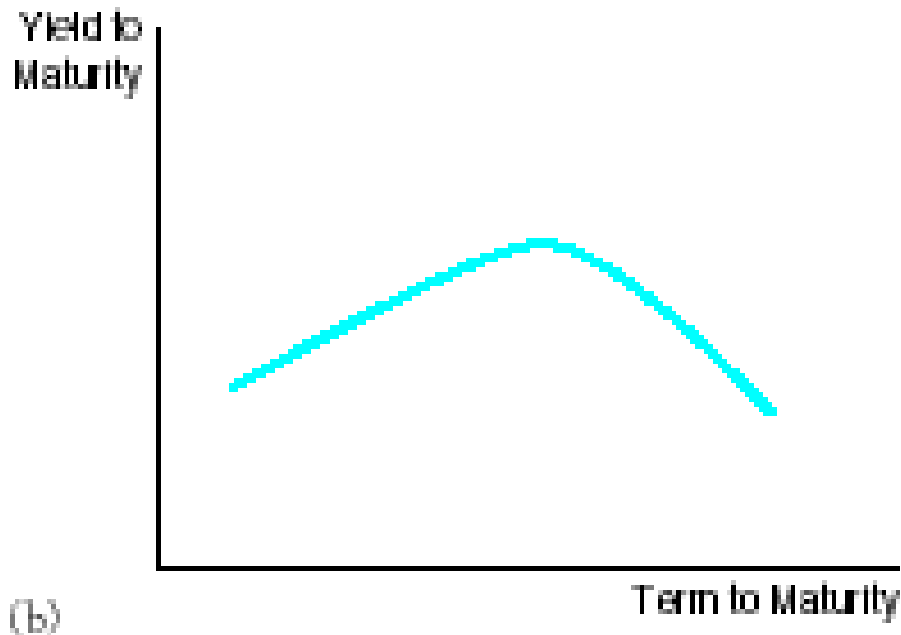
Euribor a 1 ano 4,987

- a) Qual o significado de EONIA e Euribor?
- b) Represente graficamente a curva de rendimentos em 20 de Maio.
- c) Como se alterariam as curvas de rendimento se os agentes aumentassem as suas preferências por obrigações de curto prazo em detrimento de obrigações de longo prazo?

- d) Admita que a teoria das expectativas é válida. Calcule as taxas de juro esperadas para maturidades de 3 meses daqui a 3 meses e para maturidades de 6 meses daqui a 6 meses.
- e) Considere agora que as expectativas dos agentes eram de manutenção das taxas de juro. Explique o significado dos diferenciais de taxas de juro observados a 20 de Maio.

# Exercícios Complementares

3. Se a curva de rendimento (*yield curve*) apresentar a configuração da figura abaixo, o que pode concluir quanto às expectativas do mercado relativamente ao comportamento futuro das taxas de juro de curto prazo? O que poderá indicar esta estrutura relativamente às previsões de inflação futura do mercado?



# Exercícios Complementares

4. Considere que dispõe das seguintes informações sobre taxas de juro relativamente a obrigações de 1 ano de maturidade:

$$i_t = 5\% \quad i^e_{t+1} = 7\% \quad i^e_{t+2} = 7\% \quad i^e_{t+3} = 6\% \\ i^e_{t+4} = 5\%$$

- Considere ainda que o prémio de liquidez para as obrigações a 5 anos é 1%.

a) Calcule, de acordo com a teoria das expectativas, qual é a taxa de juro actual para obrigações a 5 anos.

# Exercícios Complementares

b) Calcule de acordo com a teoria do prémio de liquidez qual é a taxa de juro para obrigações a 5 anos.

c) Explique a diferença entre os resultados obtidos.