

Teste intermédio **Crises e Ciclos Económicos**

8 abril 2015

- O teste dura hora e meia e tem consulta livre aos elementos de estudo.
- Leia com atenção as perguntas e responda sucinta e claramente **a duas delas**.
- No caso de fazer qualquer citação, explicita a referência ao livro ou artigo.

Responda **só a duas** destas questões:

1) Hyman Minsky argumentou que o sistema económico gera naturalmente instabilidade financeira:

“The second theorem of the financial instability hypothesis is that over periods of prolonged prosperity, the economy transits from financial relations that make for a stable system to financial relations that make for an unstable system. In particular, over a protracted period of good times, capitalist economies tend to move from a financial structure dominated by hedge finance units to a structure in which there is large weight to units engaged in speculative and Ponzi finance.”

(Minsky, 1992, artigo incluído no dossier da cadeira)

Defina o “momento Minsky” e indique como pode ser relevante para a explicação do *crash* de 2007 e da recessão que se lhe seguiu.

2) No seu dossier sobre a crise do *subprime*, a revista *The Economist* escreveu:

“By the mid-2000s leverage was out of control. Consider the Royal Bank of Scotland (RBS) and Citi, respectively the biggest banks in Britain and America in 2007 (RBS was also the biggest in the world). Official reports show that these lenders had leverage ratios of around 50 when the crisis hit: they could absorb only \$2 in losses on each \$100 of assets. That helps explain why the American subprime market, although only a small fraction of global finance, could cause such trouble. Top-heavy, with brittle accounts, the banks were riding for a fall.”

(*Economist*, artigo incluído no dossier da cadeira)

A alavancagem do sistema financeiro provocou grandes perdas quando a bolha especulativa terminou, e estas foram importantes para determinar a gravidade da recessão recente.

Discuta resumidamente o efeito da alavancagem e a relação entre as “variáveis reais” e as “financeiras” no contexto da crise gerada pelo *crash* de 2007.

3) A estrutura do padrão-ouro tem sido comparada à arquitectura do euro. Discuta o impacto de um regime de câmbios fixos para um país com défice de balança de pagamentos e alto endividamento externo, e compare, desse ponto de vista, a evolução das políticas económicas usadas nos anos 1930s para combater a depressão com as que foram usadas nos anos mais recentes.