

Economia Monetária e Financeira
Instituto Superior de Economia e Gestão

Prova de Exame – Época Normal, 17 de Junho de 2014 - **Duração da prova: 2h**

- 1. A prova é constituída por três grupos de questões. As cotações de todas as alíneas estão apresentadas no enunciado.**
- 2. As respostas a cada um dos três grupos devem ser feitas em cadernos separados, isto é, um grupo por caderno.**
- 3. Só é permitida a utilização de calculadoras não gráficas. Não é permitido o uso de telemóveis ou computadores. Um uso indevido levará à anulação da prova.**
- 4. Não é permitido o acesso a consulta. No decorrer da prova não serão prestados quaisquer esclarecimentos.**

Grupo I

1.

a) Explique devidamente quais os problemas relacionados com a existência de informação assimétrica nos contratos financeiros. [1.50]

b) Diga o que se entende por risco idiossincrático e por risco sistémico, e como esses dois tipos de risco podem ser minimizados numa carteira de activos financeiros. [1.00]

2. Considere a seguinte informação sobre dois activos financeiros:

Activo A		Activo B	
Probabilidade	Rentabilidade (%)	Probabilidade	Rentabilidade (%)
0,25	18,0	0,25	20,0
0,25	14,0	0,25	18,0
0,50	10,0	0,50	16,0

a) Calcule as taxas de rentabilidade esperadas e os desvios padrão de cada ativo. [1.25]

b) Determine analítica e graficamente o conjunto de oportunidades de investimento constituído pelos dois activos. [1.25]

c) Considere agora uma carteira média de activos com uma rentabilidade esperada de 10% e um risco (desvio padrão) de 20%, e que o activo sem risco tem uma rentabilidade de 1%. Sendo a função de utilidade esperada de um determinado investidor neste mercado dada por $U[E(R_p)] = \alpha + 0,75\sigma_p^2$, determine o risco da carteira óptima desse investidor. [1.00]

Grupo II

3.

a) Calcule o montante de um empréstimo simples efectuado hoje, sabendo que o seu pagamento daqui por 3 anos será de 1157,625 euros, sendo a taxa de rendimento até à maturidade de 5%. [0,50]

b) Tendo presente o funcionamento do mercado de obrigações, explique o efeito de uma diminuição da taxa de inflação esperada sobre a taxa de juro e represente-o graficamente. [1,50]

c) Discuta a seguinte afirmação: “O funcionamento eficiente do mercado secundário é uma condição fundamental para que o financiamento por acções possa ter um papel relevante numa economia”. [2,00]

4.

a) Admita que compra, pagando um prémio de mil euros, uma opção de venda (*put*), com um preço de exercício de 80 mil euros, sobre um contrato de futuros de Obrigações do Tesouro. Caso o preço do lote de Obrigações do Tesouro (implícito no contrato de futuros) fosse 90 mil euros na data de expiração do contrato, qual seria o seu lucro ou perda? [1,50]

b) Se a Reserva Federal americana (FED) decidisse diminuir a oferta de moeda para combater a inflação, o que aconteceria à taxa de câmbio do euro? [1,50]

Grupo III

5. Admita que o Eurosistema decide ceder liquidez ao mercado no montante de 230 mil milhões de euros, através de uma operação reversível executada por procedimento de leilão de taxa variável. O Eurosistema recebe as seguintes propostas das contrapartes:

Taxa de juro %	Banco A	Banco B	Banco C
1,11	10		10
1,1	10		10
1,09	10		10
1,08	20	20	20
1,07	30	30	20
1,06	30	20	20
1,05	10	10	10
1,04	30	10	20
1,03	20	20	30
Unidade: mil milhões de euros			

a) Qual a taxa marginal do leilão? [1,00]

b) Determine o montante total de fundos que será cedido à contraparte Banco B. [2,00]

c) Esta atuação do Eurosistema enquadra-se em que família de instrumentos de Política monetária? Justifique. [1,00]

6. Considere que em 31 de Dezembro do ano t o Eurosistema possui as seguintes previsões para a área do euro em $t+1$: inflação de 1,2%, crescimento real do PIB de 1,3%, e uma redução da velocidade-rendimento de $M3$ de 1,5%.

a) Determine o valor de referência que o Eurosistema deveria adotar para o crescimento do $M3$ em $t+1$. Justifique a resposta. [1,50]

b) Explique em que consiste o “mecanismo de transmissão do rácio q de Tobin”. [1,50]