

**Economia Monetária e Financeira**  
Instituto Superior de Economia e Gestão

Prova de Exame – Época Normal, 16 de Junho de 2015 - **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) Defina a medida de risco chamada Valor em Risco. [1,50]

b) Identifique as 3 estratégias possíveis para a redução dos riscos dos investimentos financeiros. [1,00]

2. Considere a seguinte informação sobre dois activos financeiros:

Activo A		Activo B	
Probabilidade	Rentabilidade (%)	Probabilidade	Rentabilidade (%)
1/3	12	1/3	4
1/3	10	1/3	5
1/3	8	1/3	6

a) Calcule as taxas de rentabilidade esperadas e os desvios padrão de cada activo, bem como o respectivo coeficiente de correlação. [1,50]

b) Determine analítica e graficamente o conjunto de oportunidades de investimento constituído pelos dois activos. [1,50]

c) Considere agora uma carteira média de activos com uma rentabilidade esperada de 10% e um risco (desvio padrão) de 50%, 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  $U[E(R_p)] = \alpha + 0,5\sigma_p^2$ , determine a percentagem do activo sem risco da carteira óptima desse investidor. [1,00]

## Grupo II

3.

a) Determine o preço a que deverá vender uma obrigação com rendimento anual de cupão de 5 euros, que comprou por 100 euros, para obter que possa obter uma taxa de retorno de 8%, tendo em conta que detém a obrigação durante um ano. [0,50]

b) Suponha que num determinado país existem fortes expectativas para uma subida das taxas de juro e que o défice orçamental desse país deverá manter a tendência de subida já verificada no passado recente. Explique e analise graficamente os efeitos destes acontecimentos sobre a procura e oferta de obrigações e diga qual seria o efeito final sobre o preço das obrigações e a taxa de juro de equilíbrio. [1,50]

c) Apresente e discuta a validade de duas evidências empíricas que poderão contrariar a hipótese de mercados financeiros eficientes. [1,50]

**4.**

a) Apresente as principais vantagens e inconvenientes dos contratos *forward*. [1,50]

b) A partir dos seus conhecimentos sobre o funcionamento do mercado de câmbios, explique o que acontecerá à taxa de câmbio da moeda de um determinado país se a taxa de juro dos depósitos em moeda estrangeira diminuir, mantendo-se tudo o resto constante. [1,50]

### Grupo III

5. Considere os seguintes dados sobre a situação monetária consolidada da área do euro no fim de 2014 (biliões de euros):  $C = 2000$ ;  $DO = 6000$ ;  $DP_{\leq 2A} = 2000$ ;  $Dpa_{\leq 3M} = 600$ ;  $DT = 10000$ ;  $Rc = 200$ ;  $R_L = 80$ . O sistema permite uma expansão potencial da oferta de moeda em 2015, a uma taxa de crescimento de 4.5%.

a) Calcule  $M1$ ,  $M2$  e  $M3$  em 2014. [1,50]

b) Calcule o multiplicador monetário e a base monetária em 2014. [1,50]

c) Considere a taxa de crescimento pretendida para a oferta de moeda e as previsões para 2015 para a taxa de crescimento real do PIB e para a taxa de inflação, respectivamente 3% e 2,5%. Obtenha a variação da velocidade de circulação da moeda em 2015 e comente esse resultado. [1,00]

**6.**

a) A eficácia da política monetária é diferente num contexto keynesiano e no contexto da teoria quantitativa da moeda. Comente devidamente a afirmação. [1,50]

b) Explique e exemplifique como funciona uma operação de destruição de moeda implementada pelo Banco Central Europeu no mercado cambial. [1,50]