

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

Prova de Exame – Época Normal, 9 de Junho de 2016 - **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 a questão da existência de informação assimétrica nos contratos financeiros.

[1,50]

b) Defina alavancagem e identifique as consequências de um processo de alavancagem de uma carteira de activos. Como é que esse processo se pode implementar?

[1,00]

2. Considere a seguinte informação sobre dois activos financeiros:

Activo 1		Activo 2	
Probabilidade	Rentabilidade (%)	Probabilidade	Rentabilidade (%)
0,250	6	0,250	6
0,250	5	0,250	8
0,500	4	0,500	10

a) Calcule as taxas de rentabilidade esperadas e os riscos, medidos pelos desvios padrão, de cada activo.

[1,50]

b) Determine analítica e graficamente o conjunto de oportunidades de investimento e a fronteira eficiente constituídos pelos dois activos.

[1,50]

c) Determine a composição da carteira de risco mínimo.

[1,50]

## Grupo II

3.

a) Calcule o valor facial de uma obrigação com pagamento anual de cupão de 120 euros, sabendo que ela foi hoje adquirida por 2492 euros e que vencerá daqui a dois anos, admitindo-se uma taxa de rendimento até à maturidade de 0,03 (3%).

[1,00]

b) Tendo presente o modelo de Gordon, apresente as razões que justificam o facto de uma subida das taxas de juro tender a diminuir os preços das acções.

[1,50]

c) Apresente e discuta a validade de uma evidência empírica a favor e outra evidência empírica contra a hipótese de mercados financeiros eficientes.

[1,50]

4.

a) Comente a seguinte afirmação: “Quem compra um contrato de futuros procurando eliminar o risco é quem acredita que o preço do activo subjacente vai subir”.

[1,00]

b) Explique o que acontecerá, no longo prazo, à taxa de câmbio (cotação ao certo) de um país se se verificar uma descida do nível geral de preços nesse país. Qual a teoria que sustenta a sua resposta?

[1,00]

### Grupo III

5. Considere que o BCE quer ceder liquidez ao mercado no montante de 100 biliões de euros, através de uma operação reversível executada por procedimento de leilão, e recebe as seguintes propostas das contrapartes:

Taxa de juro %	Banco A	Banco B	Banco C
0,25	20		10
0,26	20	5	5
0,27	20	5	5
0,28	15	20	15
0,29	25	30	20
0,30	30	20	20
0,31	10	10	10

- a) Qual a taxa marginal do leilão? [1,00]
- b) Determine o montante total de fundos que será cedido a cada banco. [2,00]
- c) Do ponto de vista das IFM, compare esta forma de obtenção de fundos com o recurso à Facilidade Permanente de Cedência de Liquidez. [1,00]

6.

- a) Explique quais os factores que afectam a procura de moeda pelo motivo de transacção de Baumol (modelo com base nos stocks óptimos). [1,50]
- b) Tendo em conta o estudo efectuado sobre o processo de criação monetária, identifique se as seguintes operações fazem variar a oferta de moeda e, em caso positivo, se esse impacto se traduz na criação ou na destruição de moeda. Justifique a sua resposta. [1,50]
- i) O Sr. Silva amortiza um empréstimo de 10 mil euros contraído na CGD;
  - ii) Empréstimo do Barclays à CGD de 100 milhões de euros;
  - iii) Empréstimo do BCP à Sra. Monteiro de 50 mil euros.