

# Economia Monetária e Financeira

## Aula T1

### 1. Sistema financeiro

- 1.1. Fluxos de financiamento da economia
- 1.2. Mercados financeiros
- 1.3. Intermediários financeiros
- 1.4. Instrumentos financeiros

- **Bibliografia**

M. Abreu, A. Afonso, V. Escária, C. Ferreira, *Economia Monetária e Financeira*, 3ª edição, Escolar Editora, 2018. CAP 1

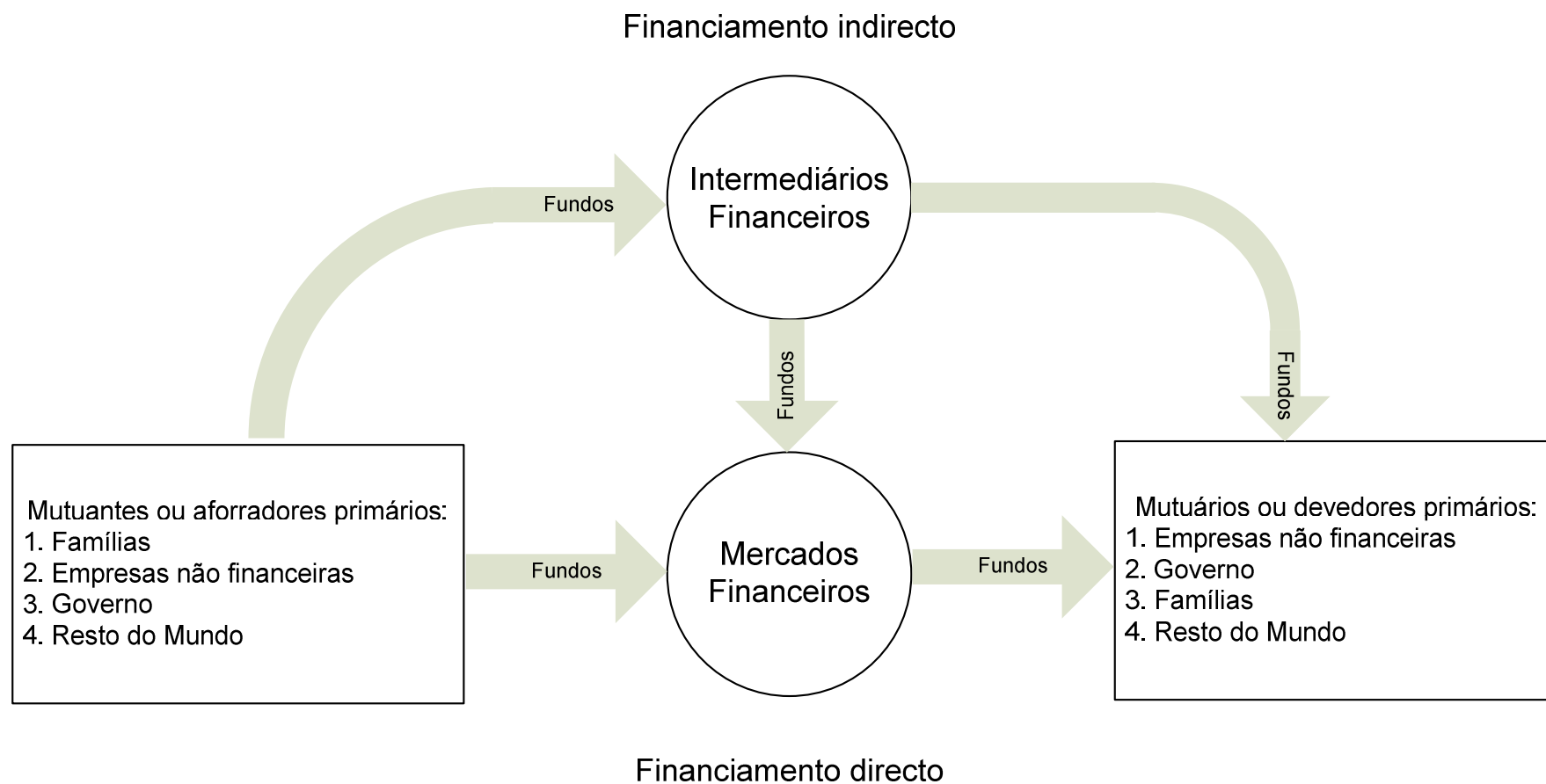
## Princípios fundamentais de EMF

- i) Tempo (prazo do empréstimo ou de um instrumento financeiro influencia os pagamentos);
- ii) Risco (acontecimento adverso, pagamento de prémio, compensação, transferência de risco);
- iii) Informação (custo e necessidade de recolha);
- iv) Mercado (canalização de recursos financeiros, determinação de preços, devem funcionar de forma eficiente e transparente, com regras claras );
- v) Estabilidade (políticas económicas ajudam na estabilização do sistema financeiro, limitando as bolhas especulativas e reduzindo o risco ).

## Fluxos de financiamento da economia (1/2)

- Agentes com excedente de fundos, mutuantes ou aforradores primários (*lender-savers*), normalmente as famílias, as empresas, o Estado (excedente orçamental) os agentes não residentes.
- Agentes com défice de fundos, mutuários ou devedores primários (*borrower-spenders*) normalmente as empresas, as famílias, o Estado (défice orçamental).
- Financiamento directo (*direct finance*) e financiamento indirecto (*indirect finance*).

## Fluxos de financiamento da economia (2/2)



## Mercados financeiros (1/2)

- Funções:
  - i) transferir fundos de agentes com capacidade de financiamento para agentes com necessidade de financiamento;
  - ii) aumentar a eficiência na afectação do capital;
  - iii) permitem a partilha de risco na economia.
- Tipos de mercados (momento da transação):
  - mercado primário (*primary market*);
  - mercado secundário (*secondary market*):
    - bolsa de valores, Euronext-Lisbon;
    - mercado de balcão (*over-the-counter market* – OTC), Euronext-Lisbon OTC.

## Mercados financeiros (2/2)

- Tipos de mercados (maturidade):
  - mercado monetário (*money market*), curto prazo,  $\leq 1$  ano;
  - mercado de capitais (*capital markets*), médio e longo prazo,  $> 1$  ano.
- Tipos de mercados (instrumento financeiro):
  - mercado accionista e de títulos de participação;
  - mercado de títulos da dívida;
  - mercado de derivados (futuros, opções, *swaps*), Euronext Liffe;
  - mercado de câmbios.

## Intermediários financeiros (1/2)

- Funções:
  - redução dos custos de transacção (economias de escala);
  - redução dos custos de informação, existência de informação assimétrica
    - selecção adversa, *adverse selection*;
    - risco moral, *moral hazard*;
    - agente *versus* principal - proprietário e gestor);
  - partilha de risco (contratos de seguros).

## Intermediários financeiros (2/2)

- **Instituições Financeiras Monetárias (IFM)**, criam moeda:
  - Eurosistema (BCE, BCN dos Estados-membros EU que adoptaram o euro);
  - Instituições de crédito (bancos universais, especializados);
  - Outras Instituições Financeiras Monetárias da Área do Euro (fundos do mercado monetário).
- **Instituições Financeiras Não Monetárias (IFNM)**, não criam moeda:
  - Sociedades Financeiras (gestoras de fundos de investimento, corretoras);
  - Companhias de Seguros;
  - Sociedades Gestoras de Fundos de Pensões.



## Instrumentos financeiros

- **Mercado monetário** (ponto 5 do programa, cap, 6 do livro)
  - Curto prazo, bilhetes do tesouro, certificados de depósito, papel comercial, acordos recompra (*repos, repurchase agreements*);
- **Mercado obrigacionista** (ponto 5 do programa, cap, 6 do livro)
  - Dívida de médio e longo prazo, obrigações de maturidade entre 2 e 50 anos, com taxa de juro fixa ou variável;
- **Mercado de capitais** (ponto 6 do programa, cap, 7 do livro)
  - Representam tipicamente o capital social das empresas, acções;
- **Mercados de derivados** (ponto 7 do programa, cap, 8 do livro)
  - O valor depende do valor de outro activo, o activo subjacente (*Forward, Futuros, Opções, Swaps*).

## Instrumentos financeiros

	06-02-2018	05-02-2018	02-02-2018	01-02-2018	31-01-2018
<u>Euribor - 1 semana</u>	-0,380%	-0,380%	-0,378%	-0,379%	-0,379%
<u>Euribor - 2 semanas</u>	-0,371%	-0,371%	-0,372%	-0,372%	-0,371%
<u>Euribor - 1 mês</u>	-0,369%	-0,369%	-0,371%	-0,369%	-0,369%
<u>Euribor - 2 meses</u>	-0,340%	-0,341%	-0,341%	-0,341%	-0,341%
<u>Euribor - 3 meses</u>	-0,329%	-0,329%	-0,329%	-0,328%	-0,328%
<u>Euribor - 6 meses</u>	-0,279%	-0,278%	-0,278%	-0,278%	-0,279%
<u>Euribor - 9 meses</u>	-0,222%	-0,222%	-0,222%	-0,222%	-0,222%
<u>Euribor - 12 meses</u>	-0,191%	-0,191%	-0,191%	-0,191%	-0,191%

Date	Deposit facility	Main refinancing operations		Marginal lending facility	
		Fixed rate tenders Fixed rate	Variable rate tenders Minimum bid rate		
With effect from					
<b>2016</b>	16 Mar.	-0.40	0.00	-	0.25
<b>2015</b>	9 Dec.	-0.30	0.05	-	0.30
<b>2014</b>	10 Sep.	-0.20	0.05	-	0.30

Fonte: [euribor-rates.eu](http://euribor-rates.eu); ECB, fev. 2018

# Instrumentos financeiros - cotações



## Europe, Middle East & Africa 10-Year Government Bond Yields

COUNTRY	YIELD	1 DAY	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
Germany »	0.76%	+2	+32	+46	4:30 AM
United Kingdom »	1.56%	+1	+33	+35	4:30 AM
France	0.98%	+1	+19	-3	4:30 AM
Italy	1.95%	+1	-4	-29	4:30 AM
Spain	1.42%	+1	-7	-28	4:30 AM
Netherlands	0.78%	+2	+25	+15	4:31 AM
Portugal	1.99%	+0	+15	-209	4:31 AM
Greece	3.67%	+5	+3	-393	4:30 AM
Switzerland	0.12%	+1	+26	+29	4:30 AM

Fonte: Bloomberg, fev. 2018.

# Instrumentos financeiros - cotações

	Last	Today's change	Low 52-week High
<a href="#">S&amp;P 500</a>	2,681.66	-13.48 -0.50%	2,285.38 Feb 08 20172,872.87 Jan 26 2018
<a href="#">Dow</a>	24,893.35	-19.42 -0.08%	20,015.33 Feb 08 201726,616.71 Jan 26 2018
<a href="#">Nikkei</a>	21,890.86	+245.49 +1.13%	18,224.68 Apr 17 2017 24,129.34 Jan 23 2018
<a href="#">Hang Seng</a>	30,451.27	+128.07 +0.42%	23,160.99 Feb 08 2017 33,484.08 Jan 29 2018
<a href="#">DAX</a>	12,468.12	-122.31 -0.97%	11,479.78 Feb 08 2017 13,596.89 Jan 23 2018
<a href="#">FTSE 100</a>	7,227.79	-51.63 -0.71%	7,079.41 Feb 06 2018 7,792.56 Jan 12 2018

NOME	COTAÇÃO	VAR	VAR %	DATA
PSI 20	5.388,14	↓ -52,94	-0,97	11:43
PSI Geral	2.946,17	↓ -21,28	-0,72	11:45
DAX	12.430,03	↓ -160,40	-1,27	11:45
IBEX 35	9.821,40	↓ -155,50	-1,56	11:43
CAC 40	5.200,48	↓ -55,41	-1,05	11:45
AEX	529,58	↓ -6,78	-1,26	11:43
BEL 20	3.941,74	↓ -50,16	-1,26	11:43
Euronext 100	1.009,74	↓ -11,93	-1,17	11:45
FTSE Latibex	2.121,90	↓ -7,20	-0,34	11:28
SMI	8.975,01	↑ 138,30	1,57	16:31
TecDAX	2.518,69	↓ -40,23	-1,57	11:43

Fonte: Bloomberg; Jornal de Negócios, 8 fev. 2018.

## Instrumentos financeiros - cotações

NOME	COTAÇÃO	MÍN	MÁX		VAR	VAR %	VOLUME	DATA
Altri	4,6550	4,6500	4,7400	↘	-0,0700	-1,48	74.367	11:40
BCP	0,2985	0,2975	0,3065	↘	-0,0065	-2,13	22.217.912	11:46
Corticeira Amorim	10,0200	10,0200	10,1400	↘	-0,0800	-0,79	30.529	11:40
CTT	3,3300	3,3300	3,3760	↘	-0,0200	-0,60	208.577	11:47
EDP	2,7060	2,7060	2,7370	↘	-0,0230	-0,84	2.524.891	11:48
EDP Renováveis	6,9400	6,9100	6,9900	↘	-0,0550	-0,79	22.601	11:48
Galp Energia	14,7750	14,7350	15,0000	↘	-0,2350	-1,57	509.944	11:47
Ibersol	11,8000	11,8000	11,9000	=	0,0000	0,00	18	11:07
Jerónimo Martins	16,7450	16,5200	16,7550	↗	0,1650	1,00	226.413	11:49
Mota-Engil	3,7450	3,7200	3,8050	↘	-0,0550	-1,45	269.396	11:47
Navigator	4,2000	4,1840	4,3120	↘	-0,0340	-0,80	157.612	11:47
NOS	5,0450	5,0350	5,0700	↘	-0,0100	-0,20	110.409	11:43
Novabase	2,9300	2,9100	2,9500	↗	0,0200	0,69	2.486	09:54
Pharol	0,2270	0,2230	0,2390	↘	-0,0070	-2,99	3.885.969	11:41
REN	2,4320	2,4320	2,4560	↘	-0,0160	-0,65	309.493	11:44
Semapa	17,8000	17,8000	17,9800	↘	-0,2000	-1,11	5.283	11:39
Sonae Capital	1,0380	1,0380	1,0600	↘	-0,0100	-0,95	214.149	11:44
Sonae SGPS	1,2190	1,2170	1,2280	↘	-0,0100	-0,81	1.449.583	11:48

Fonte: Euronext, fev. 2018.

# Instrumentos financeiros - cotações

<b>CURRANCIES</b>				
Major cross rates	GBP £	EUR €	USD \$	JPY ¥
European Union 1.00 EUR	<a href="#">0.8819</a>	N/A	<a href="#">1.2238</a>	<a href="#">134.180</a>
<a href="#">Japan</a> 1.00 JPY	<a href="#">0.0066</a>	<a href="#">0.0074</a>	<a href="#">0.0091</a>	N/A
<a href="#">United Kingdom</a> 1.00 GBP	N/A	<a href="#">1.1332</a>	<a href="#">1.3872</a>	<a href="#">152.100</a>
<a href="#">United States</a> 1.00 USD	<a href="#">0.7207</a>	<a href="#">0.8169</a>	N/A	<a href="#">109.64</a>

Fonte: Financial Times, fev. 2018.