

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

Prova de Exame – Época Normal, 17 de Junho de 2019 - **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 idiosincrático e por risco sistémico, e como esses dois tipos de risco podem ser minimizados numa carteira de activos financeiros. [1,50]

2. Considere a seguinte informação relativamente a dois activos financeiros:

Activo 1		Activo 2	
Probabilidade	Rentabilidade (%)	Probabilidade	Rentabilidade (%)
0,200	4	0,200	10
0,400	3	0,400	8
0,400	2	0,400	6

a) Calcule o coeficiente de correlação entre as taxas de rentabilidade esperadas dos activos. [1,50]

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

c) Obtenha a carteira de risco mínimo (rentabilidade, risco, peso dos activos). [1,50]

## Grupo II

3.

a) Calcule o valor facial de uma obrigação com pagamento anual de cupão de 5 euros, sabendo que ela foi hoje adquirida por 490 euros, que vencerá daqui por dois anos, e supondo uma taxa de rendimento até à maturidade de 2%. [1,00]

b) Explique e ilustre graficamente em que medida os benefícios fiscais poderão afectar a estrutura por risco das taxas de juro. [1,00]

c) Comente a seguinte afirmação tendo presente o modelo de Gordon: “Uma subida das taxas de juro de mercado contribuirá para a subida dos preços das acções”. Justifique claramente a sua resposta. [1,00]

4. No início do ano, o governo dos EUA decidiu aumentar as taxas alfandegárias sobre os bens importados oriundos da China.

a) De que forma é que a empresa X, cotada em bolsa e com uma grande quota de mercado na venda de telemóveis nos EUA, pode gerir a sua exposição ao risco desta política comercial recorrendo ao mercado de futuros. [1,00]

b) “Os contratos de *forwards*, estão associados a um maior risco que os contratos de futuros”. Diga se concorda com a afirmação, justificando. [1,00]

### Grupo III

5.

a) Qual o efeito sobre o prémio de uma opção de compra de um aumento do preço de exercício da opção? [1,00]

b) Se as taxas de juro nominais dos EUA aumentarem, mas as taxas de juro reais diminuïrem, o que é previsível que aconteça à taxa de câmbio do USD? Justifique e utilize as representações gráficas adequadas. [1,50]

6. Considere que o BCE pretende ceder liquidez ao mercado no montante de 120 biliões de euros, através de uma operação reversível executada por procedimento de leilão a taxa variável, e recebe as seguintes propostas das contrapartes (em biliões de euros):

Taxa de juro em %	Banco A
0,04%	20
0,03%	15
0,02%	25
0,01%	30

Taxa de juro em %	Banco B
0,05%	5
0,04%	10
0,03%	20
0,02%	30
0,01%	20

Taxa de juro em %	Banco C
0,06%	5
0,05%	5
0,04%	10
0,03%	15
0,02%	20
0,01%	10

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

b) Qual a taxa marginal de rateio? [1,00]

c) Qual o montante total de fundos que será cedido à taxa de 0,05%? [1,00]

d) Determine o montante total de fundos que será cedido ao banco B. [1,00]



7. Diga o que entende pela função de prestamista de última instância dos bancos centrais (*lender of last resort*) e qual a família de instrumentos de Política Monetária que assegura esta função. [1,00]