

Exame de época de especial de Política Económica - 2020/2021

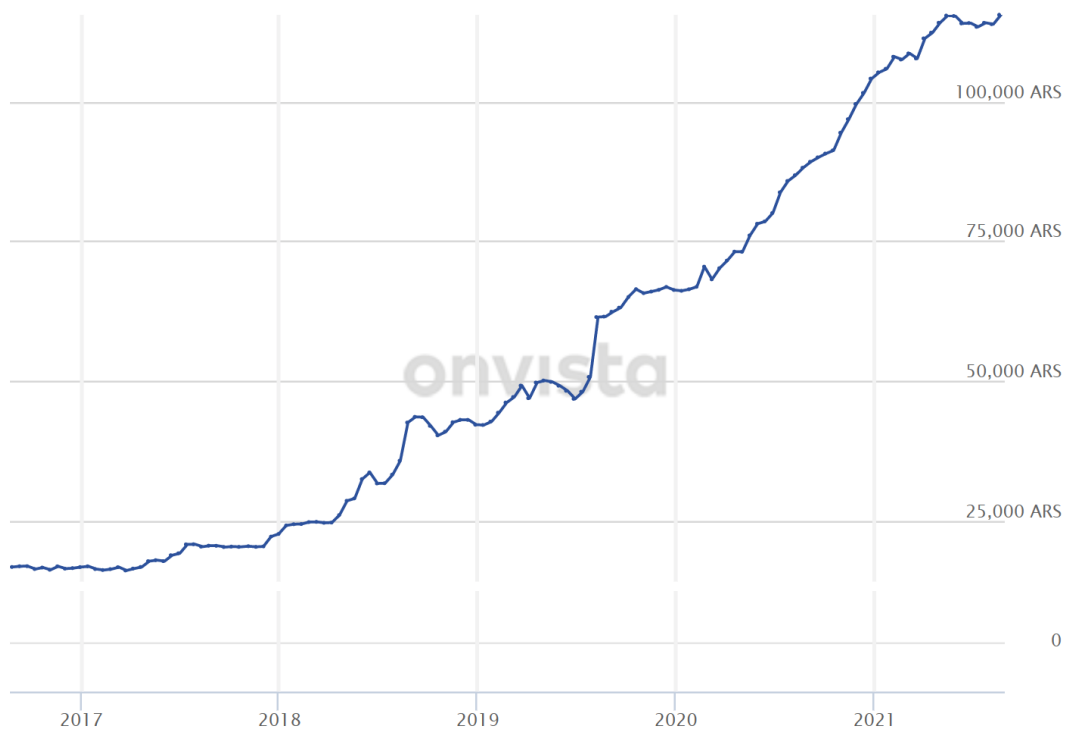
MESTRADO EM ECONOMIA E POLÍTICAS PÚBLICAS

2 de setembro de 2021
Ricardo Cabral

Com consulta. Duração 2 horas. Bom trabalho!

[3 val] I. Falhas de mercado

Gráfico 1. Evolução da taxa de câmbio do peso Argentino face ao euro



Fonte: onvista.de

1. A taxa de câmbio do euro (EUR) face ao peso argentino (ARS) no final de agosto de 2017 era de cerca de 1 EUR = 16,88 ARS. Em 31 de agosto de 2021 essa taxa de câmbio era de 1 EUR = 115,40. Estamos perante uma falha de mercado de natureza macroeconómica? Fundamente, sucintamente, a sua resposta, identificando, se for esse o caso, a falha de mercado.

[5 val] II. Teoria normativa e teoria positiva

2. Admita que o modelo da economia (de inspiração Keynesiana) especificado na forma estrutural é:

$$Y = \pi \times N$$

$$Y = C + A$$

$$C = \bar{C} + c \times Y$$

Onde Y é o rendimento, π é um parâmetro (produtividade média do fator trabalho), N é o emprego, C é o consumo, \bar{C} é a componente autónoma do consumo, c é a propensão marginal a consumir e A é a (restante) procura autónoma definida como:

$$A = (G + \bar{I})$$

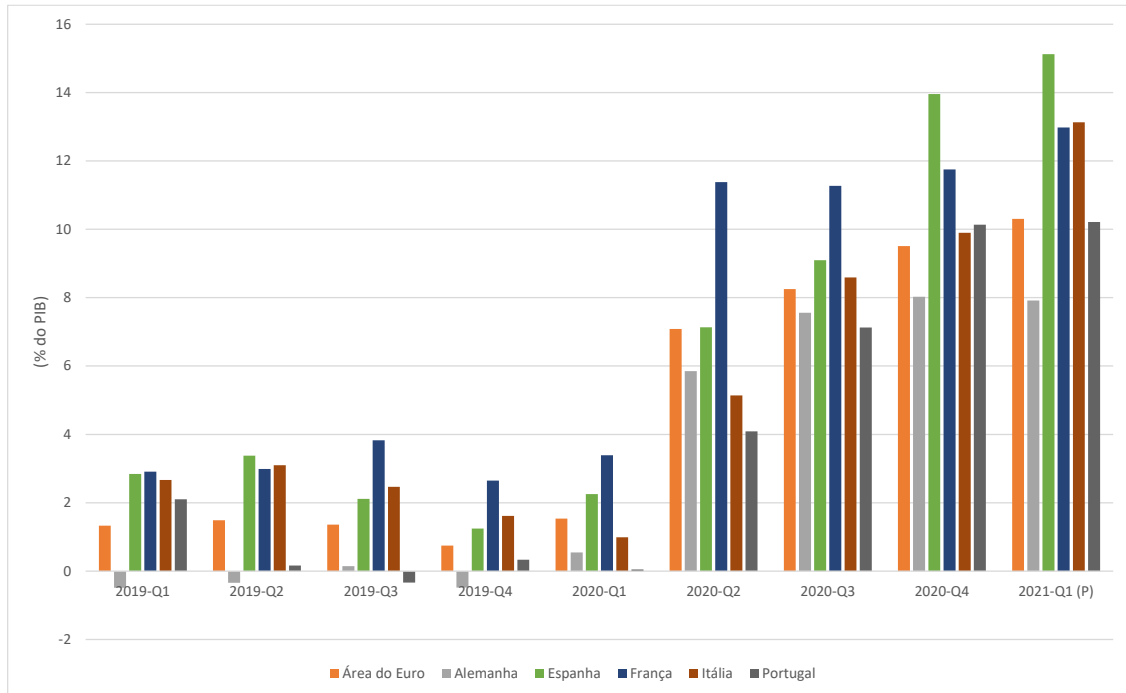
- O Governo pretende assegurar o pleno emprego. Resolva o sistema de equações estruturais de forma a especificar a função objetivo.
- Se o instrumento de política económica for a despesa pública (G), especifique a função instrumento do Governo.
- Utilizando a função instrumento determinada em b), qual o nível de despesa pública se os parâmetros do modelo forem os constantes do Quadro 1.

Quadro 1.

Parâmetro	Valor
\bar{C}	3500
\bar{N}	5000
c	0,7
π	4,2
\bar{I}	1000

[4,5 val] III. Política orçamental na UEM

Gráfico 2. Variação da dívida pública nos quatro últimos trimestres (em % do PIB)



Fonte: onvista.de

3. As previsões da Comissão Europeia para a taxa de crescimento do PIB e para a taxa de inflação em 2021 e 2022 da Área do Euro foram recentemente revistas em alta (vide Quadro 3):

Quadro 2. Previsões para a Área do Euro e dívida bruta das Administrações Públicas

Variável	2020	2021	2022
Taxa de crescimento real do PIB (%)	-6,8	4,8	4,5
Taxa de inflação (%)	0,3	1,9	1,4
Dívida pública da Área do Euro (% do PIB)	97,8		
Dívida pública de França (% do PIB)	115,1		

Fontes: Comissão Europeia e Eurostat

No atual contexto pandémico e face a essas previsões para a taxa de crescimento do PIB e para a taxa de inflação, parecem-lhe sustentáveis as taxas de aumento da dívida pública da Área do Euro e da França observadas no ano que se conclui no primeiro trimestre de 2021? Fundamente sucintamente a sua resposta, apoiando-a com cálculos simples.

[7,5 val] IV. Política bancária na UEM

Quadro 3. Balanço do Banco A (milhões de euros)

Activos Líquidos		yield (%)	yield (%)	Passivos	
Caixa e disponibilidades líquidas sobre Bancos Centrais	450	-0.5%	0.0%	850	Dívida ao Eurosistema e ao Banco de Portugal
Títulos de dívida de elevada liquidez	4500	1.5%	0.9%	17300	Depósitos
Total activos de elevada liquidez	4950		4.5%	500	Dívida sénior
Empréstimos	15000	3.3%	7.0%	500	Dívida subordinada
Outros activos de baixa liquidez	700	3.0%	1.1%	1500	Capitais próprios
Total activos líquidos	20650			20650	Total passivos

4. Considere o balanço de um banco comercial hipotético apresentado no Quadro 3. Admita que, na sequência de uma corrida aos depósitos do Banco A que resultou em levantamentos de 1,5 mil milhões de euros, o banco é forçado pelo regulador a reconhecer imparidades de 35% na carteira de empréstimos.

- a) Face à crise no banco a autoridade de supervisão da Área do Euro declara o banco “Em situação ou risco de falência” (do inglês, “Failing-or-likely-to-fail”), com a autoridade de resolução a posteriormente optar pela aplicação de uma medida de resolução. Esta autoridade pretende desenhar a medida de resolução de forma a deixar o banco, pós-resolução, com capitais próprios de 1,0 mil milhões de euros e liquidez de 350 milhões de euros. Por simplificação, admita que todos os depósitos são sujeitos à medida de resolução, com o Fundo de Garantia de Depósitos a assegurar que depósitos elegíveis (<100.000€) não sofrem quaisquer perdas. Determine o balanço do banco A pós-resolução completando o Quadro 4, abaixo.

Quadro 4. Balanço do Banco A após fuga de depósitos de mil e quinhentos milhões de euros, perdas de 35% nos empréstimos e posterior resolução do banco (milhões de euros)

Ativos líquidos		yield (%)	yield (%)	Passivos	
Caixa e disponibilidades líquidas sobre Bancos Centrais					Dívida ao Eurosistema e ao Banco de Portugal
Títulos de dívida de elevada liquidez					Depósitos
Total activos de elevada liquidez					Dívida sénior
Empréstimos					Dívida subordinada
Outros activos de baixa liquidez					Capitais próprios
Total activos líquidos					Total passivos

- b) Admita agora que o banco é de importância sistémica para a economia do respetivo estado-membro. Por essa razão, as autoridades competentes optam pela aplicação de uma medida de recapitalização pública. A injeção de capital é desenhada de forma que o banco fique com capitais próprios de 800 milhões de euros. Determine o balanço do banco A, pós-recapitalização, completando o Quadro 5. Qual seria nesse caso a dimensão da medida de recapitalização pública?

Quadro 5. Balanço do Banco A após fuga de depósitos de mil e quinhentos milhões de euros, perdas de 35% nos empréstimos e posterior recapitalização do banco (milhões de euros)

Ativos líquidos		yield (%)	yield (%)	Passivos	
Caixa e disponibilidades líquidas sobre Bancos Centrais				Dívida ao Eurosistema e ao Banco de Portugal	
Títulos de dívida de elevada liquidez				Depósitos	
Total activos de elevada liquidez				Dívida sénior	
Empréstimos				Dívida subordinada	
Outros activos de baixa liquidez				Capitais próprios	
Total activos líquidos				Total passivos	

- c) Qual das medidas (resolução ou recapitalização) seria a mais aconselhável para responder à crise no banco A, na sua opinião? Fundamente, sucintamente.