

Instruções:

- I) Mishkin, capítulos 02, 03, 04, 05, 06 e notas de aula.
- II) Não é necessário entregar, não há peso para as listas na média, conforme acordado em sala de aula.
- III) As monitorias não serão usadas para “resolver as listas na lousa”, mas, sim, para discussão de dúvidas específicas e direcionamento das respostas corretas esperadas.
- IV) Gabarito com linhas gerais e conceitos-chave para as respostas será divulgado antes da prova.
- V) 1 questão (ou parte dela) desta lista fará parte da P1.

**1)** Alguns economistas suspeitam que uma das razões que as economias dos países em desenvolvimento crescem muito lentamente é que eles não têm mercados financeiros bem desenvolvidos. Esse argumento faz sentido? Considerando os segmentos dos mercados financeiros e a estrutura a termo da taxa de juros, avalie a seguinte afirmação: “Os projetos de investimentos das empresas S.A. podem ser financiados adequadamente no mercado de crédito e requererão operações nos mercados de derivativos, caso haja importação de algum equipamento para o investimento inicial”.

**2)** Se as empresas não levantam capital no mercado secundário, então ele é menos importante que o mercado primário? Como a divisão de riscos beneficia tanto os intermediários financeiros quanto os investidores privados?

**3)** Dada uma economia com 3 produtores produzindo 3 produtos: alface, pão e ovo. Se o verdureiro deseja consumir pão; o padeiro quer comer ovo; e granjeiro prefere alface, existe alguma troca que melhore a economia? Como a introdução de uma moeda nesta economia facilitará o comércio? Defina as características e funções da moeda.

**4)** Compare as medidas de agregados monetários nos EUA e no Brasil. Por que as revisões dos agregados monetários apresentam maiores problemas para medir a oferta de moeda de curto prazo do que a oferta de longo prazo?

**5)** Quais são as principais taxas de juros americanas (EUA) e europeias? Como elas têm se comportado após a crise financeira de 2007-2008?

**6)** Se a taxa de juros é de 10%, qual é o valor presente de um título que paga 1.100 dólares no próximo ano, 1.210 dólares no ano seguinte e, em 1331 dólares no ano seguinte? Se há uma queda na taxa de juros, qual tipo de papel seria melhor manter na carteira, títulos de curto ou longo prazo? Qual tipo de título possui maior risco de taxa de juro?

**7)** Resolva:

- a) Dado um título A com vencimento em 12 anos; valor de face de R\$1000,00; pagamentos anuais com uma taxa de cupom de 12%. Se o valor presente for de R\$850,00; qual será o yield to maturity?
- b) O título B possui vencimento em 12 anos; valor de face de R\$1000,00; pagamentos semestrais com uma taxa anual de cupom de 6%. Se o valor presente for de R\$1100,00; qual será o yield to maturity?
- c) Em qual título você investiria?
- d) Supondo uma taxa de juros de 6%, qual a duration do título A?

**8)** Considerando o equilíbrio nos mercados financeiros e a demanda por ativos de acordo com a teoria do portfólio, responda, ilustrando graficamente suas respostas:

- a) Associe a teoria do portfólio aos fatores que afetam a demanda por títulos e explique como se dão esses efeitos.
- b) Explique os fatores que afetam a oferta de títulos.
- c) Apresente e discuta a relação entre mercado de títulos e mercado de fundos emprestáveis, exemplificando por meio de um experimento de estática comparativa que afete a demanda por títulos;
- d) Apresente e discuta a relação entre mercado de títulos e mercado de moeda, este a partir da teoria da preferência pela liquidez, exemplificando por meio de dois experimentos de estática comparativa: um que afete a demanda por títulos e outro que afete a demanda por moeda.

**9)** Dois experimentos de estática comparativa para o equilíbrio dos mercados financeiros, em ambos utilize gráficos de equilíbrio no mercado de títulos e no mercado de moeda para ilustrar suas respostas:

a) Explique o efeito de um grande déficit federal pode ter sobre as taxas de juros.

b) Se o nível de preços cair no próximo ano, e mantendo a oferta de moeda fixa, o que provavelmente acontecerá com a taxa de juros ao longo dos próximos dois anos? (Dica: Leve em conta tanto o efeito do nível de preços e o efeito esperado da inflação)

**10)** Os prêmios de risco dos títulos corporativos são normalmente anticíclicos, ou seja, eles diminuem durante a períodos de expansão e aumentam durante as recessões. Por que isso acontece? O que vai acontecer com as taxas de juros dos títulos de uma corporação se o governo federal garantir hoje que irá pagar os credores caso a empresa falir no futuro? O que vai acontecer com as taxas de juros dos títulos do Tesouro? Explique o comportamento esperado para a estrutura a termo dos títulos do Tesouro sob a perspectiva teórica (compare as teorias de expectativa, segmentação de mercados e prêmio por liquidez).

**11)** Discuta o papel econômico dos mercados financeiros.

**12)** Quais são os fatos estilizados para o comportamento da estrutura a termo da taxa de juros? Como as teorias sobre estrutura a termo explicam cada um deles?? Explique que conteúdo informacional a curvatura da estrutura pode conter sobre a expectativa de taxas de curto no futuro.

**13)** Apresente e discuta a relação entre mercado de títulos e mercado de moeda, este a partir da teoria da preferência pela liquidez, exemplificando por meio de dois experimentos de estática comparativa: um que afete a demanda por títulos e outro que afete a demanda por moeda.

**14)** Discuta a seguinte afirmativa, a partir de argumentos baseados na análise econômica da estrutura financeira: “Governos de países em desenvolvimento, ao usarem seus sistemas financeiros para direcionar recursos para si próprios ou para setores específicos da economia, por meio de taxas de juros subsidiadas, podem produzir como resultado de sua ação direta nestes mercados menor crescimento econômico”

**15)** Explique o comportamento da taxa de juros, de acordo com a teoria do portfólio, numa situação de queda do ciclo de negócios, deixando claras as hipóteses necessárias para sua análise. Se esse “crescimento menor” é acompanhado por deflação, que comportamento esperar?

**16)** Uma política monetária restritiva, quando contabilizados efeitos dinâmicos, não necessariamente produz elevação na taxa de juros, diria Friedman. Explique porque e lembre-o dos ensinamentos de Fisher (ilustre graficamente seus raciocínios)