



Disciplina: Economia Monetária

Profa. Dra. Roseli da Silva

Monitor: Lucas Kava

Blog: <http://randomwalk.com.br>

2º Semestre/2019

Observações:

- I) A lista serve como guia para os estudos, mas não substitui o estudo do livro-texto!
- II) Conteúdo: Mishkin - capítulos 01, para o caso de mercados internacionais e dados gerais, 04, 05 - comece pelo apêndice, junto com o capítulo 07, 06, e volte para discussão final do 07. Notas de aula voltadas para o caso brasileiro e reforços na teoria são importantes e estão renovadas esse ano!
- III) Não é necessário entregar, não há peso para as listas na média, conforme acordado em sala de aula.
- IV) As monitorias não serão usadas para “resolver as listas na lousa”, mas, sim, para discussão de dúvidas específicas e direcionamento das respostas corretas esperada.
- V) Gabarito com linhas gerais e conceitos-chave para as respostas será divulgado antes da prova.
- VI) Uma questão (ou parte dela) desta lista fará parte da P1.

LISTA 1

1. Discuta o papel econômico dos mercados financeiros. Diferencie entre financiamento direto e indireto, associando tais processos aos segmentos dos mercados financeiros.
2. 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”.
3. 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?

4. **Discuta** a seguinte afirmação: “Um ativo deve oferecer um retorno esperado compatível com seu risco, medido pelo seu desvio padrão histórico, quando um investidor produtivo avesso ao risco aloca seu portfólio de acordo com as alternativas disponíveis nos mercados financeiros. Desta mesma perspectiva, também é possível compreender o papel econômico da intermediação financeira quanto ao efeito de *risk sharing*”.
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:
- 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?
 - O título B possui vencimento em 12 anos; valor de face de R000,00; 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?
 - Em qual título você investiria?
 - Supondo uma taxa de juros de 6%, qual a duration do título A?
8. Um economista da corrente principal precisa explicar, para um estudante de economia de primeiro ano que não faz ideia de como são determinadas as taxas de juros, porque um título que possuía uma taxa de juros adequada deixa de ser um bom investimento num certo momento ao longo de seu período de maturidade
9. Suponha que recorrendo a observações históricas da rentabilidade do mercado e de ações da empresa ABC, se estima um parâmetro beta negativo para esta empresa. Admitindo a validade do modelo CAPM, qual seria a relação que se estabeleceria entre o retorno do ativo sem risco e o retorno das ações da empresa ABC? Interprete estes resultados.
10. Considere a seguinte informação:

Ação	Proporção no Portfólio	Taxa de Retorno Esperada (%)	Beta
A	0,2	15	0,8
B	0,5	16,2	1,1
C	0,3	18,9	1,3

- Calcule a taxa de retorno esperada e o beta da carteira.
- Calcule as linhas características dos activos A, B e C, admitindo que a taxa de juro do activo sem risco é 9% e que a taxa de rendimento do mercado é 16%. Interprete os resultados.

- c) Determine as taxas de rendimento de cada uma das ações e da carteira que serão esperadas se a taxa de juro do ativo sem risco for 10% e a taxa de rendimento do mercado for 18%.
11. Considere os seguintes elementos relativos ao mercado de capitais, em que o desvio-padrão é uma proxy para o risco.
- | | Risco | Retorno Esperado |
|---------------------|-------|------------------|
| Carteira de Mercado | 10 | 10% |
| Título Público | 0 | 5% |
- a) Assuma a validade do modelo CAPM. Determine o retorno esperado de um ativo com risco de 20% sabendo que o retorno deste ativo está perfeitamente e positivamente correlacionado com o retorno de mercado.
- b) Calcule e represente graficamente a reta característica do ativo com risco do item anterior.
12. Como é definida a eficiência de um mercado à luz da Hipótese de Mercados Eficientes? Isso é um random walk? Comente a seguinte afirmativa: "o preço que pagamos por um ativo financeiro é justo."
13. Suponha que você se depara com uma notícia de que a maioria dos analistas financeiros esperam que os preços das ações caiam. Você seguiria esta dica e venderia todas suas ações? Justifique.
14. 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.
15. 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).
16. 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.

17. 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”
18. 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.