

## Licenciaturas em Economia e Administração e Gestão de Empresas

### Princípios Fundamentais de Política Económica

2008/09

2º Semestre

#### Exame Final

26 de Junho de 2009

Duração: 2 h 15 m

Responda por favor de forma muito concisa. Cada pergunta não justifica uma resposta de mais de uma página. Escolha cuidadosamente os pontos essenciais da sua resposta e limite-se a eles. Pode consultar livros, apontamentos, documentos, etc. Não pode utilizar equipamentos electrónicos.

Escolha quatro e só quatro das seguintes seis perguntas. Todas as perguntas têm o mesmo valor. As alíneas dentro de cada pergunta têm o peso indicado ao lado. A resposta a cada grupo deve ser feita numa folha separada.

A duração do exame é de 2 horas e um quarto, exactamente. Aconselhamos que utilize quinze minutos para escolher as perguntas a que quer responder. Depois, não passe em caso algum mais de 30 minutos em cada uma.

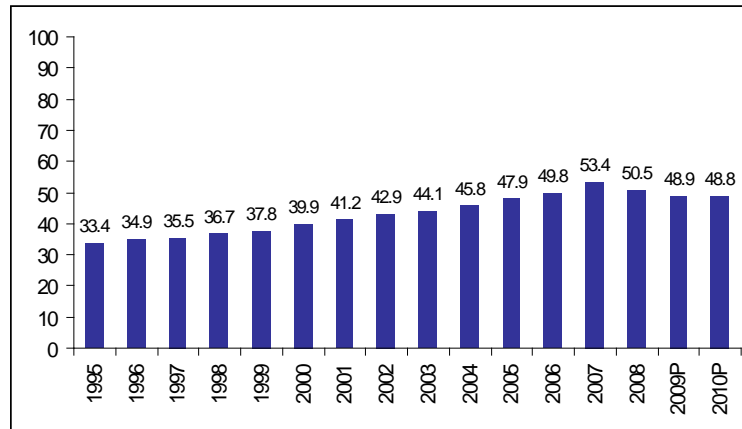
#### Grupo I

Considere a tabela e o gráfico em baixo, referentes a um conjunto de indicadores de uma economia da União Europeia, a Letónia.

	2007			Annual percentage change				
	mio LVL	Curr. prices	% GDP	92-04	2005	2006	2007	2008
GDP at constant prices	14779.4	100.0	100.0	0.5	10.8	12.2	10.0	-4.8
Private consumption	9213.2	62.3	-	-	11.2	21.2	14.8	-11.0
Public consumption	2574.9	17.4	-	-	2.7	4.9	3.7	1.5
Gross fixed capital formation	4975.1	33.7	-	-	23.6	16.4	7.5	-13.2
of which : equipment	-	-	-	-	-	-	-	-
Exports (goods and services)	6241.4	42.2	-	-	20.2	6.5	10.0	-1.3
Imports (goods and services)	9219.5	62.4	-	-	14.8	19.4	14.7	-13.6
GNI at constant prices (GDP deflator)	14290.7	98.7	0.2	0.2	11.8	10.3	9.6	-3.4
Contribution to GDP growth :								
Domestic demand				-	15.1	20.2	13.5	-12.5
Stockbuilding				-	-4.2	0.7	1.6	-0.6
Foreign balance				-	-0.3	-8.7	-5.1	8.5
Employment				-2.5	1.7	4.7	3.6	0.7
Unemployment rate (a)				13.2	8.9	6.8	6.0	7.5
Compensation of employees/head				-	25.3	23.6	34.8	16.7
Unit labour costs whole economy				-	15.2	15.3	27.0	23.2
Real unit labour costs				-	4.6	4.9	5.6	7.0
Savings rate of households (b)				-	-	-	-	-
GDP deflator				33.7	10.2	9.9	20.3	15.2
Harmonised index of consumer prices				-	6.9	6.6	10.1	15.3
Terms of trade of goods				-	-1.8	0.0	7.2	0.6
Trade balance (c)				-12.5	-18.9	-25.6	-23.9	-17.0
Current account balance (c)				-2.6	-12.5	-22.5	-22.5	-13.6
Net lending(+) or borrowing(-) vis-à-vis ROW (c)				-0.1	-11.2	-21.3	-20.6	-12.1
General government balance (c)				-	-0.4	-0.5	-0.4	-4.0
Cyclically-adjusted budget balance (c)				-	-1.7	-3.3	-4.5	-5.8
Structural budget balance (c)				-	-1.7	-3.3	-4.5	-5.8
General government gross debt (c)				-	12.4	10.7	9.0	19.5

(a) Eurostat definition. (b) gross saving divided by gross disposable income. (c) as a percentage of GDP.

*Produtividade do trabalho em % da União Europeia (UE=100)  
(em paridades do poder de compra)*

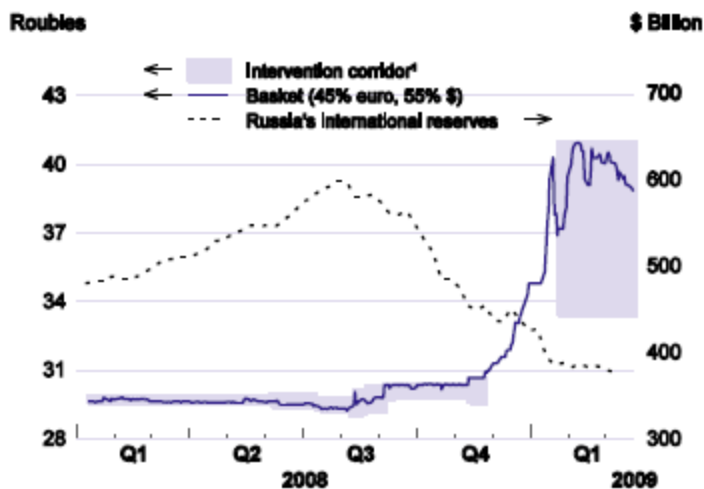


Fonte: Comissão Europeia

- Interprete a evolução do défice externo (na linha “Net lending (+) or borrowing (-) vis-à-vis ROW” da tabela). O que sugerem estes valores sobre a evolução da poupança interna nesta economia? (40%)
- Face à queda do PIB de 4.6% em 2008, admita que o Governo ponderava a adopção de uma política orçamental expansionista, através de uma descida dos impostos e de um aumento dos gastos públicos. Que efeitos esperaria o Governo alcançar? Tendo em consideração os indicadores económicos apresentados na tabela e no gráfico, que limites e dificuldades poderia o Governo encontrar? Justifique. (60%)

**Grupo II**

- O gráfico seguinte pretende ilustrar a intervenção no mercado cambial seguida pelas autoridades da federação Russa. Identifique a natureza dessa intervenção e indique os riscos que lhe estão associados. (50%)



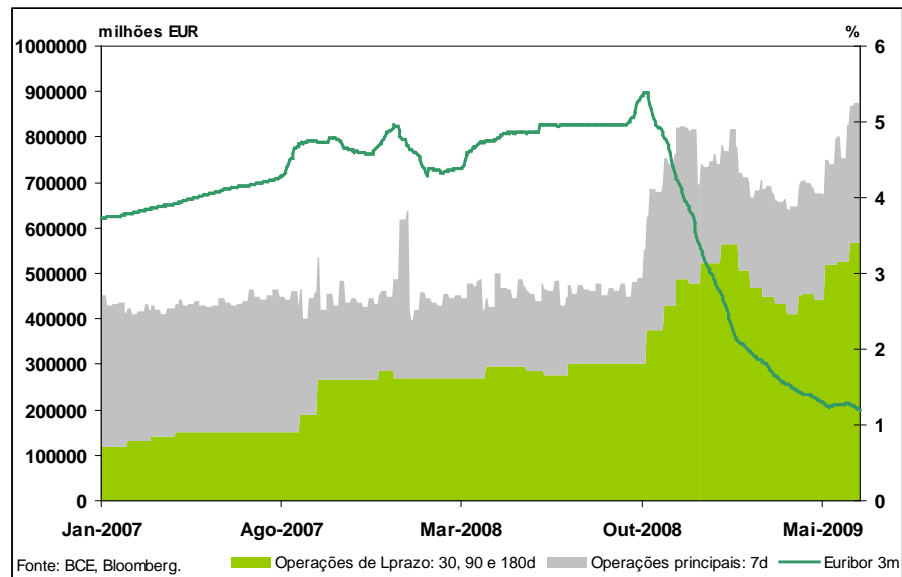
Monetary policy is largely endogenous in the short term, given the adherence to an exchange rate band. Fundamental pressure on the exchange rate should not be resisted, however. The authorities should foster broad recognition that the real exchange rate eventually has to move in line with swings in fundamentals, such as oil prices. The authorities should accelerate the shift to inflation targeting by increasing the degree of exchange rate flexibility and giving more weight to inflation objectives.

Fonte: OECD Economic Outlook, 2009

- b) Explique o significado do texto apresentado atrás (ao lado do gráfico), tendo em consideração o possível conflito entre os objectivos das políticas monetária e cambial. (50%)

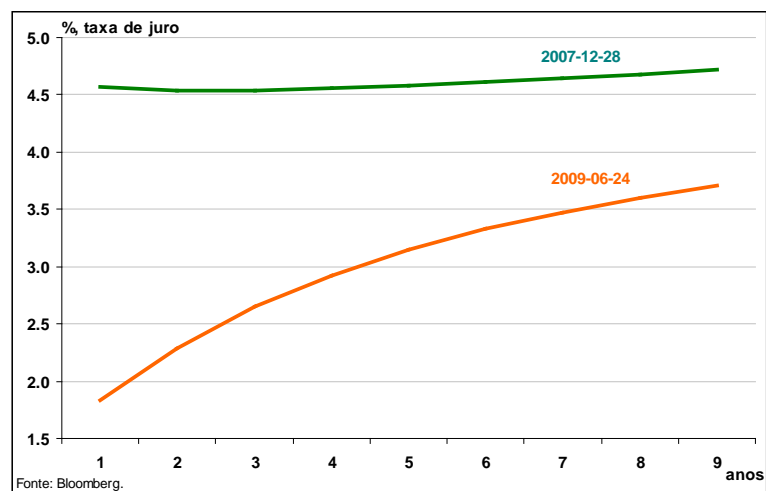
### Grupo III

- a) Considere o gráfico que se apresenta de seguida, onde se encontram representadas as operações de financiamento do Banco Central Europeu (BCE) e as taxas de juro de curto prazo (três meses):



Diga em que consistem as operações de mercado aberto realizadas pelo BCE, retratadas no gráfico acima, e como influenciam a evolução das taxas de juro de curto prazo. Qual o objectivo do BCE com a realização destas operações? O que pode referir sobre as condições económicas que vigoraram na área do euro durante este período? (50%)

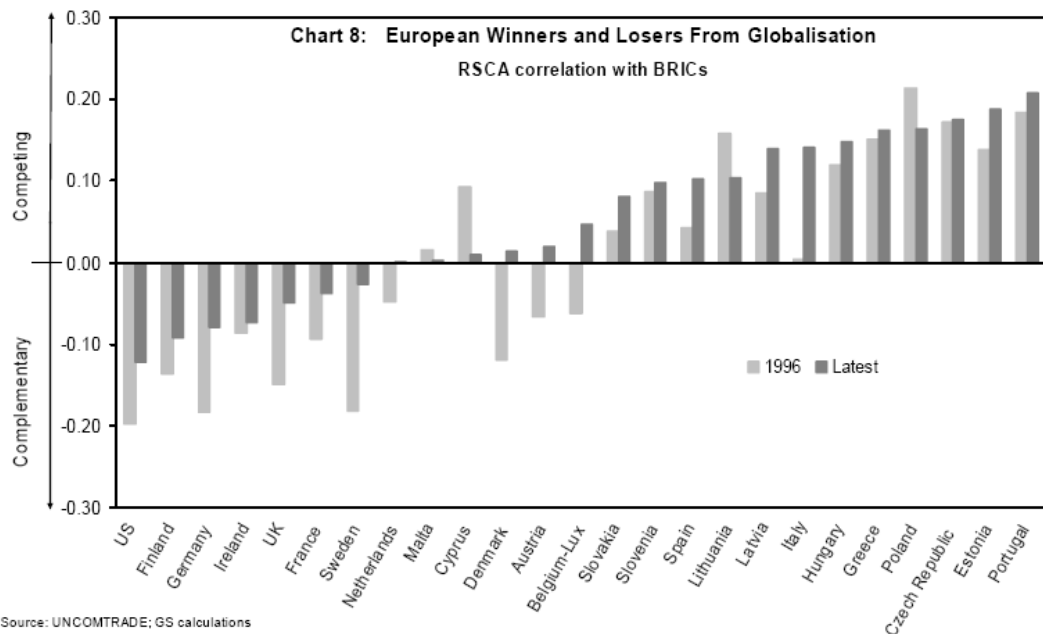
- b) Considere as curvas de rendimentos no gráfico em baixo, referentes a diferentes momentos do tempo:



Quais as expectativas de inflação e de evolução do PIB que se encontram incorporadas nestas curvas de rendimento e como se relacionam com as perspectivas de orientação de política do BCE? Relacione a configuração destas curvas com a função do sistema financeiro de gestão e controlo de risco, no que respeita à arbitragem entre poupanças de aforradores e financiamento de projectos de investimento (e.g. qual das formas favorece mais o cumprimento dessa função e porquê?). (50%)

#### Grupo IV

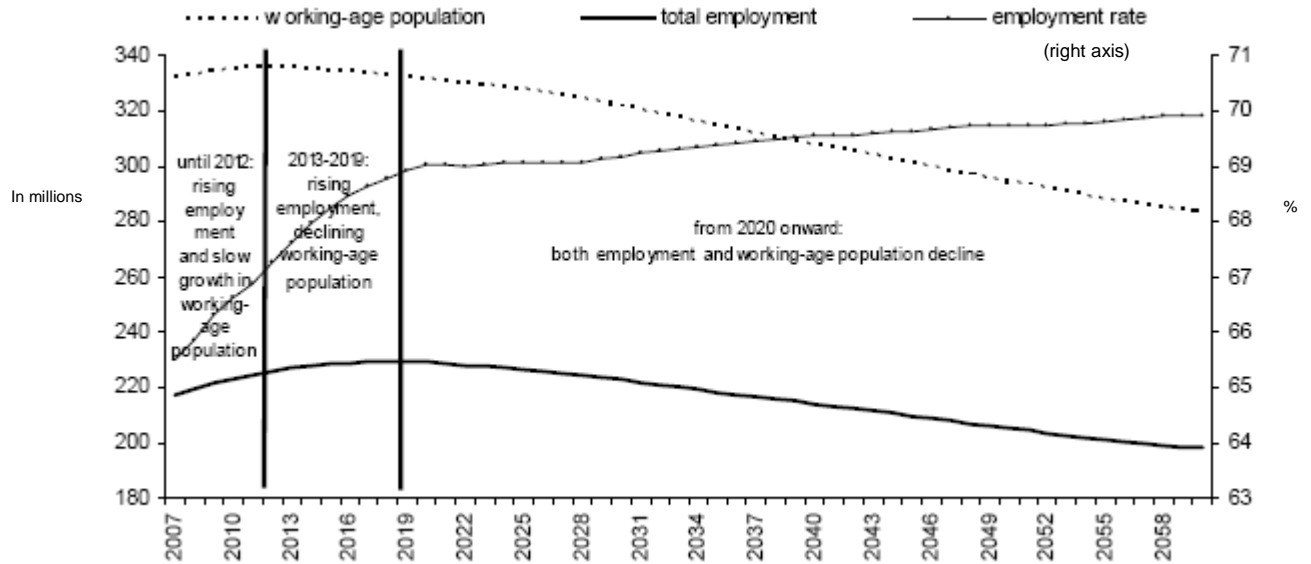
Considere o gráfico em baixo. As barras descrevem a correlação entre a especialização sectorial de cada economia e a especialização sectorial dos BRICs (Brasil, Rússia, Índia e China). Quanto maior a correlação, maior coincidência existe entre a composição das exportações de um país e a composição das exportações dos BRICs (isto é, maior concorrência existe entre as exportações de uma dada economia e as dos BRICs).



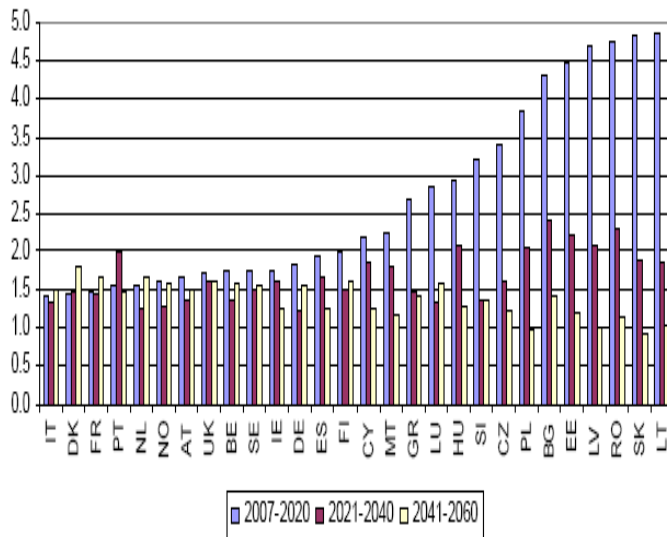
- Interprete a posição ocupada por economias como Espanha, Itália, Estónia e Portugal. Em particular, e tendo em conta a integração crescente dos BRICs na economia mundial ao longo da última década, refira os principais factores que podem justificar a classificação daquelas economias como “perdedoras no processo de globalização”. (50%)
- Sugira um conjunto de respostas de política económica que estas economias deveriam adoptar no sentido de readquirirem algumas vantagens competitivas. Indique também uma opção de política que considere errada e que não devesse ser adoptada. (50%)

## Grupo V

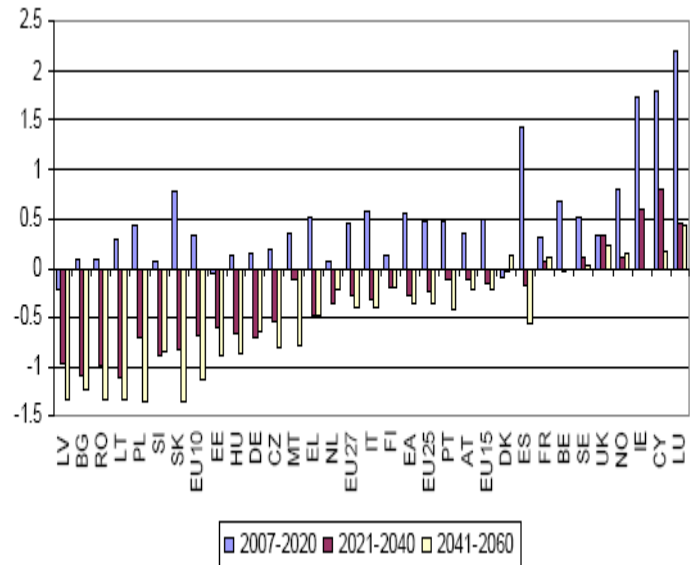
Considere as seguintes projecções demográficas e económicas para os países da União Europeia.



Taxa de crescimento do PIB per capita, média anual



Horas trabalhadas, taxa de variação anual



Fonte: 2009 Ageing Report, European Commission

- Explique de que forma as projecções para a evolução demográfica condicionam o crescimento económico esperado para os vários grupos de países da União Europeia, (os novos e os velhos membros) até 2060. (50%)
- Que políticas económicas serão necessárias para promover um crescimento económico superior ao que está projectado? (50%)

## Grupo VI

De seguida reproduz-se parcialmente dois textos publicados no FT a 27 de Maio e 17 de Junho de 2009, da autoria de John Kay, sobre a regulação do sector bancário:

Commercial success and democratic election are the only sources of legitimate authority in a society that no longer relies on spiritual leadership nor respects hereditary titles. An organisation exempt from either of these disciplines represents an unaccountable concentration of power. As we have today at Citigroup, Barclays and Deutsche Bank.

If "too big to fail" is incompatible with democracy, it also destroys the dynamism that is the central achievement of the market economy. In principle, there is no reason why disruptive innovations and radically new business models should not come from large, established, dominant companies. In practice, the bureaucratic culture of these organisations is such that this rarely happens. Revolutions in business generally come from new entrants.

Any form of selective government support distorts competition. To win such subsidy today, the companies concerned must, like General Motors and Citigroup, be both large and unsuccessful. It is difficult to imagine a policy more damaging to innovation and progress.

A regulatory agency is inevitably reliant for information and expertise on the industry it regulates. Major industries devote considerable resources, and infinite patience, to lobbying. If regulators are resistant, the lobbyists may use their political connections to exert pressure on them. By contrast, consumer groups are small and poorly funded, academics are isolated and the attention span of journalists is short.

Regulatory agencies often come to see their functions through the eyes of those they regulate. The label for this process is regulatory capture. Some industries succumb to it more quickly and easily than others. Still, the saga of the Payments Council must set some sort of record.

- a) À luz dos excertos apresentados, comente a importância da regulação e dos riscos de captura do regulador pelo regulado no sistema bancário/financeiro, no âmbito das suas funções de promoção de eficiência da afectação de recursos numa economia. (50%)
- b) O sistema bancário, sobretudo quando as instituições financeiras atingem grandes dimensões, tende a produzir algumas externalidades negativas no desempenho das suas funções. A actual crise financeira e o texto ilustram algumas; indique, então, externalidades positivas produzidas por este sector. (50%)