

Licenciaturas em Economia e Administração e Gestão de Empresas

Princípios Fundamentais de Política Económica

2008/09

2º Semestre

2ª Frequência

9 de Junho de 2009

Duração: 2 h 15 m

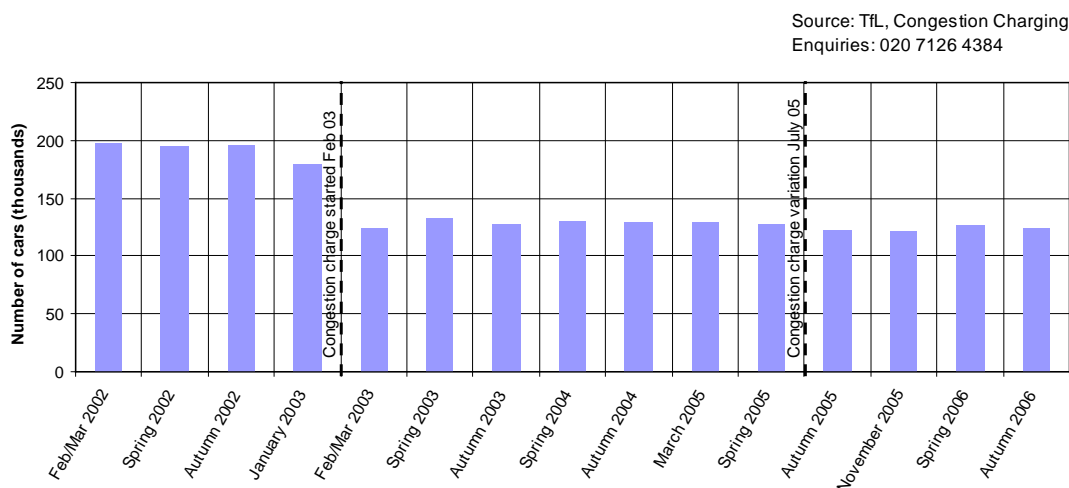
Responda por favor de forma muito concisa. Cada pergunta não justifica uma resposta de mais de uma página. Escolha cuidadosamente os pontos essenciais da sua resposta e limite-se a eles. Pode consultar livros, apontamentos, documentos, etc. Não pode utilizar equipamentos electrónicos.

Escolha quatro e só quatro das seguintes sete 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

Em Fevereiro de 2003, passaram a ser cobradas portagens aos automóveis que entram no centro de Londres, durante os dias de semana, entre as 7h00 e as 18h00. Considere a seguinte informação disponibilizada pela Transport for London (TfL), a entidade pública responsável pela gestão integrada dos transportes em Londres.



- a) Discuta brevemente o raciocínio económico subjacente à cobrança de portagens e indique os motivos para a sua interrupção aos fins-de-semana e durante a semana, entre as 18h00 e as 7h00? (50%)

Revenues (£m)	2004/5	2006/7	Expenditure (% of net revenue)	2004/5	2006/7
Standard daily vehicle charges	115	152	Bus network improvements	80%	82%
Resident vehicles	2	6	Road safety	11%	4%
Enforcement income	72	55	"Safer routes to schools"	2%	
Total revenues	190	213	Walking & cycling programmes	6%	2.5%
Total operation and	(92)	(90)	Distribution and freight	1%	
Net revenues	97	123	Road and bridge maintenance		11%

- b) Considerando a informação apresentada no quadro anterior, avalie a actuação da TFL e indique a motivação económica que estará presente na despesa efectuada. (50%)

Grupo II

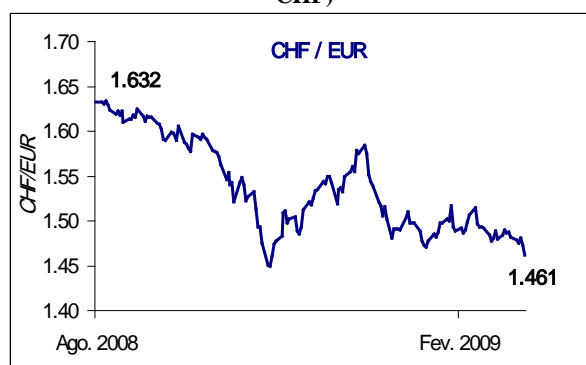
Considere a informação na tabela em baixo, relativa ao comportamento recente dos principais indicadores económicos da Suíça, em particular no que respeita à actividade económica e às contas externas. Considere ainda o gráfico com a evolução recente da taxa de câmbio do franco suíço.

1. Suíça – Principais Indicadores Económicos

Switzerland	2007	2008	2009	2010
GDP Components, % chg yoy				
Consumers Expenditure	2.1	1.7	0.6	0.8
Government Consumption	-1.1	0.0	2.2	1.2
Fixed Investment	5.4	-1.7	-7.4	-0.6
Domestic Demand	1.1	0.3	-0.0	0.9
Real GDP	3.3	1.6	-1.8	0.7
Nominal GDP	5.2	3.9	-1.7	1.3
Nominal GDP, Swfr bn	425.7	488.9	448.9	453.1
Output and Prices, % chg, yoy				
Consumer Prices	0.7	2.4	-0.0	0.6
GDP Deflator	1.8	2.4	-0.0	0.6
Labour Market				
Unemployment Rate (Nat Def., %)	2.8	2.6	3.8	4.6
External Sector				
Trade Balance, USD bn	10.7	16.2	10.1	9.3
Current Account, USD bn	56.8	40.1	28.1	27.9
Current Account - % of GDP	13.4	8.2	6.3	6.2
Financial Sector				
3 Month Interest Rate %	2.6	0.2	0.3	0.3
Public Sector				
Gross Public Debt - % of GDP	23.6	22.7	23.1	22.8
Gen. Govt Balance USD bn	3.8	-2.0	-1.1	-1.1
Gen. Govt Bal - % of GDP	0.9	-0.4	-0.2	-0.2

Fontes: Goldman Sachs, Bloomberg

2. Evolução da taxa de câmbio do Franco suíço face ao Euro entre Agosto de 2008 e Março de 2009 (1 EUR = x CHF)



- a) Que factores podem explicar esta evolução da taxa de câmbio do franco suíço? (20%)
- b) Que dificuldades podem ser criadas à economia da Suíça no caso de esta tendência de evolução da taxa de câmbio se prolongar no tempo? (40%)
- c) De que opções e instrumentos de política cambial poderão as autoridades suíças dispor para contrariar essas dificuldades? Quais as eventuais limitações dessas políticas? (40%)

Grupo III

Considere a seguinte informação relativa a parte do balanço da Reserva Federal dos EUA:

Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions

Millions of dollars

Reserve Bank credit, related items, and reserve balances of depository institutions at Federal Reserve Banks	Average of daily figures	
	Week ended May 27, 2009	Week ended May 28, 2008
Reserve Bank credit	2,074,457	877,444
Securities held outright	1,108,234	491,064
U.S. Treasury securities	597,579	491,064
Federal agency debt securities	79,753	0
Mortgage-backed securities	430,902	0
Repurchase agreements	0	105,036
Term auction credit	372,541	150,000
Other loans	124,232	28,335
Others	469,449	103,009
Gold stock	11,041	11,041
Special drawing rights certificate account	2,200	2,200
Treasury currency outstanding (15)	42,373	38,791
Total factors supplying reserve funds	2,130,071	929,476

Source: Federal Reserve.

- Caracterize a política monetária seguida pela Reserva Federal no último ano (entre 21 de Maio de 2008 e 21 de Maio de 2009). Justifique a sua adopção. (50%)
- Explique a utilização da política monetária como instrumento de estabilização económica na gestão da actual crise económica. Comente as suas limitações actuais e os instrumentos não-convencionais de que pode lançar mão para as (tentar) ultrapassar. (50%)

Grupo IV

Considere os seguintes indicadores sobre alguns países da Zona do Euro, nomeadamente a taxa de crescimento anual do PIB, a preços constantes, (Gráficos 1 e 2) e a taxa de inflação média anual (Quadro 1).

Gráfico 1

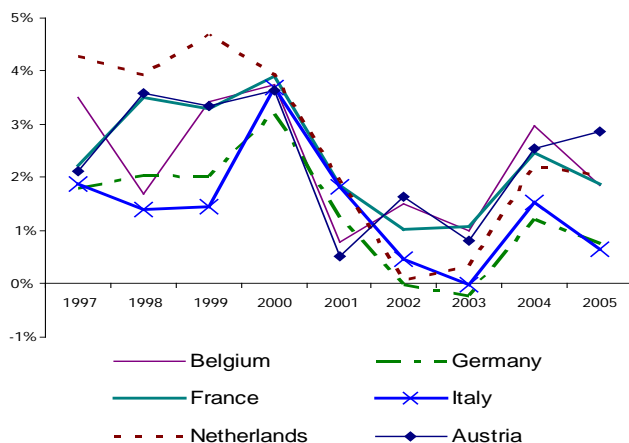
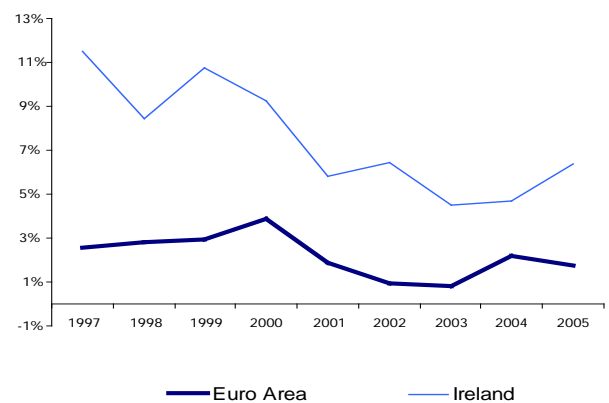


Gráfico 2



Quadro 1

Consumer Price Index - Annual Data (rate of change)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AT	1.2	0.8	0.5	2	2.3	1.7	1.3	2	2.1
BE	1.5	0.9	1.1	2.7	2.4	1.6	1.5	1.9	2.5
DE	1.5	0.6	0.6	1.4	1.9	1.4	1	1.8	1.9
ES	1.9	1.8	2.2	3.5	2.8	3.6	3.1	3.1	3.4
FI	1.2	1.3	1.3	2.9	2.7	2	1.3	0.1	0.8
FR	1.3	0.7	0.6	1.8	1.8	1.9	2.2	2.3	1.9
GR	5.4	4.5	2.1	2.9	3.7	3.9	3.4	3	3.5
IE	1.3	2.1	2.5	5.3	4	4.7	4	2.3	2.2
IT	1.9	2	1.7	2.6	2.3	2.6	2.8	2.3	2.2
LU	1.4	1	1	3.8	2.4	2.1	2.5	3.2	3.8
NL	1.9	1.8	2	2.3	5.1	3.9	2.2	1.4	1.5
PT	1.9	2.2	2.2	2.8	4.4	3.7	3.3	2.5	2.1
Euro Area	1.7	1.2	1.1	2.1	2.4	2.3	2.1	2.1	2.2

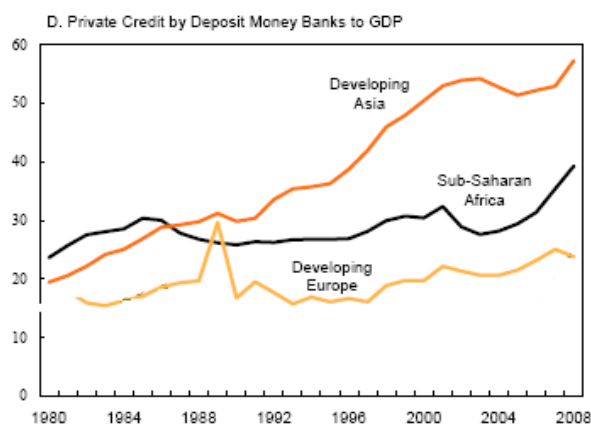
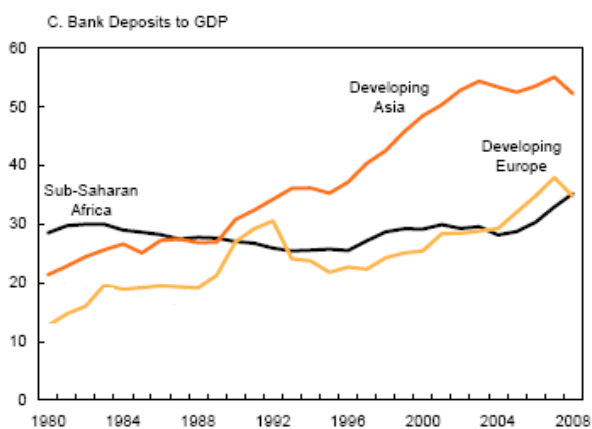
a) Tendo em consideração a informação disponível, qual seria a sua recomendação para as taxas de juro que o Banco Central Europeu deveria ter praticado no período entre 2000 e 2005? (40%)

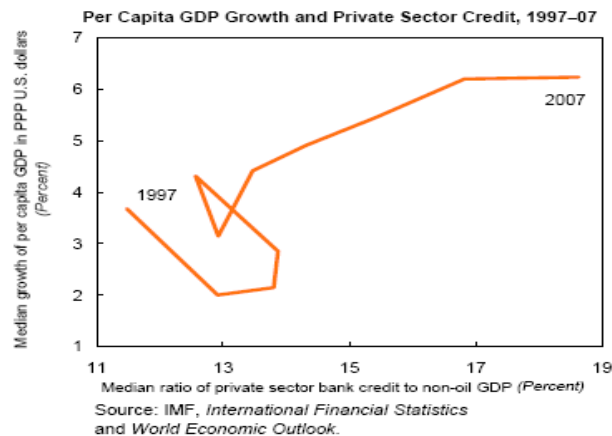
b) Sabendo que nestes países vigora uma moeda comum, poderá concluir-se que estão reunidas as melhores condições para a constituição de uma união monetária? (40%)

c) Refira outros pressupostos necessários ao bom funcionamento de uma união monetária. (20%)

Grupo V

Considere a seguinte informação publicada pelo FMI no Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa (April 2009)





- a) De que forma os gráficos apresentados ilustram a relação entre crédito bancário e crescimento económico no âmbito de uma lógica de eficiente afectação de recursos escassos? (50%)
- b) Quais as medidas de política que podem ser adoptadas pelos estados para melhorar a eficiência da intermediação financeira tendo em vista um melhor desempenho da economia? (50%)

Grupo VI

Segue-se o extracto de um artigo de opinião de John Kay publicado no Financial Times (2009/05/27):

There should be a clear distinction in public policy between the requirement for essential activities to survive and the continued existence of particular companies engaged in their provision. There are many services we cannot do without – the electricity grid and the water supply, the transport system and the telecommunications network. These activities are every bit as necessary to our personal and business lives as the banking sector and at least as interconnected. Even a brief hiatus in their supply is intolerable.

But the need to keep the water flowing does not establish a need to keep the water company in business. We do not mind if one chain of high street shops closes its doors, because there are many other places to buy

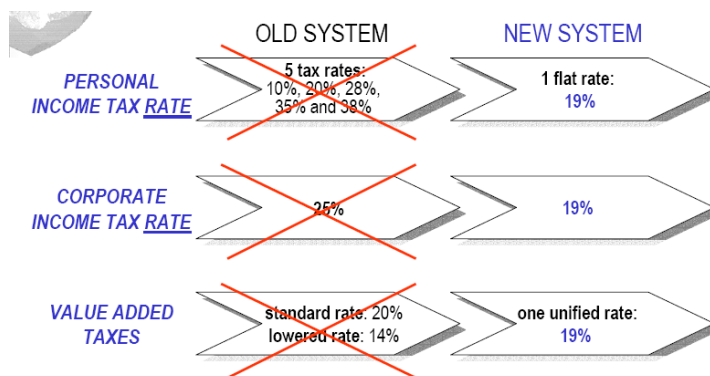
our clothes and groceries. Other industries are different. We cannot contemplate keeping aircraft circling over London while the liquidator of Heathrow Airport Ltd finds the way to his office.

In all industries where there is or might be a dominant position in the supply of essential public services, there needs to be a special resolution regime. The key requirement is that assets that are needed for the continued provision of these services can be quickly separated from the organisations engaged in their supply. The businesses involved must be required to operate in such a way that such a separation is possible. In some relevant industries such a scheme exists; in others it does not. In all cases, review and contingency planning is required.

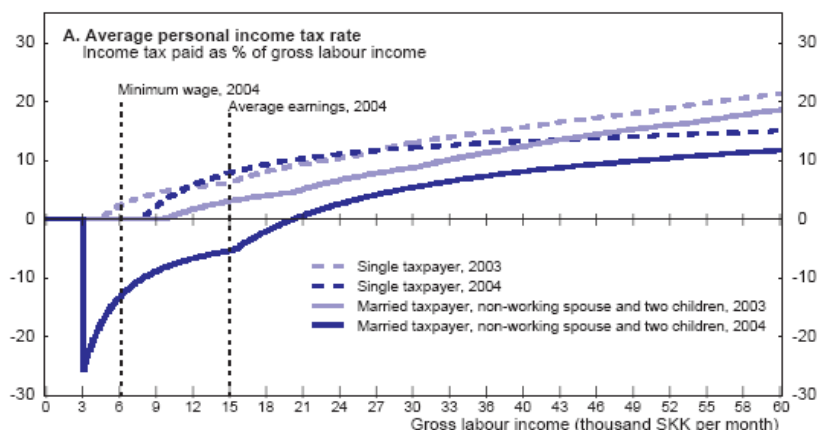
- a) Na Europa, sectores com as características mencionadas no artigo apresentado, como por exemplo: energia e telecomunicações, foram sujeitos a processos de liberalização no início da década de 90. Que argumentos podem justificar o abandono do modelo de monopólio estatal para adopção de um modelo de concorrência? (50%)
- b) Em sua opinião, a experiência vivida, por exemplo em Portugal, confirma ou não a validade destes argumentos? (50%)

Grupo VII

Considere os gráficos em baixo, que comparam (i) as taxas nominais dos três principais impostos antes e depois da reforma fiscal levada a cabo na Eslováquia e (ii) a taxa efectiva do imposto sobre o rendimento do trabalho antes (2003) e depois (2004) dessa reforma.



Tax paid as % of gross labour income



a) Com base na informação apresentada, avalie sucintamente a capacidade de um regime simplificado e de taxa única ser mais eficaz na redistribuição do rendimento do que um regime de taxas progressivas. (50%)

b) Suponha que, perante a necessidade de aumentar as receitas, o Governo de um país pondera três soluções alternativas: (a) Aumento da taxa normal do IVA; (b) Aumento da taxa marginal de IRS para os escalões de rendimento mais elevados; e (c) Aumento do imposto sobre o consumo de combustíveis. Compare sucintamente as três alternativas do ponto de vista da equidade e da eficiência. (50%)