



Olá CACDista!

Neste documento, você encontrará as listas de exercícios do **Bloco 20**. Para saber em que momento resolver cada uma delas, acompanhe as orientações do **Cronograma – Bloco 20**. Recomendo imprimi-las, para facilitar a resolução.

Bom trabalho!

Lista de exercícios 1

Lista de Exercícios Objetivos de Fixação

Baseada em Baumann, R.; Gonçalves, R. Cap. 9

Questão 1 – As principais turbulências do sistema econômico internacional derivam das flutuações e da volatilidade dos fluxos internacionais de capitais. Acerca deste tema, julgue (C ou E) os itens a seguir.

A – () A interpretação do movimento internacional do fator trabalho se restringe aos determinantes econômicos.

B – () Uma das diferenças entre o movimento internacional de mão de obra e do capital é que o primeiro pode ser induzido por falta de opções e o segundo ocorre somente em direção ao local em que houver um ambiente atrativo para o investimento.

C – () Quando a migração se dá entre trabalhadores de elevada qualificação profissional, o diferencial de salários se constitui em importante variável explicativa.

D – () O deslocamento de um fator de produção de uma economia com abundância relativa deste para outra com escassez, embora possa melhorar a produtividade no país de destino, tende a piorar a locação de fatores em nível mundial.

Questão 2 – A distinção de capitais entre curto e longo prazo é referencial, mas não exaustiva. Curto prazo seriam os fluxos de capitais com maturidade



inferior a um ano e longo prazo, os de maturidade superior a um ano. A partir desta definição, julgue (C ou E) os itens seguintes.

A – () Capitais autônomos podem ser motivados diretamente por políticas governamentais.

B – () Recursos para o financiamento de exportações ou importações são exemplos de capitais induzidos.

C – () Capitais especulativos são aqueles que respondem por mudanças efetivas ou nas expectativas em relação à taxa de juros e de inflação.

D – () Os fluxos decorrentes de variações efetivas ou esperadas na taxa de crescimento do PIB, no nível de emprego e na taxa de câmbio são denominados capitais induzidos.

Questão 3 – Há três conjuntos de problemas discutidos geralmente na literatura envolvendo o tema dos capitais de curto prazo: o problema da transferência; a relação entre capitais de curto prazo e o mercado futuro de câmbio e a volatilidade destes capitais. Sobre este tema, julgue (C ou E).

A – () O “problema da transferência” fala do impacto dos capitais de curto prazo sobre a economia e sua dependência das políticas monetária e cambial do governo.

B – () Por não poder atuar diretamente no mercado futuro de câmbio, os governos precisam recorrer a outros instrumentos de política, como a ação direta sobre a oferta monetária ou sobre o nível de reservas internacionais para minimizar os impactos negativos dos capitais de curto prazo.

C – () Para minimizar a alta volatilidade dos capitais de curto prazo, os governos podem impor controles sobre o capital, tais como tributação ou regulamentações.

D – () Os capitais externos de curto prazo, apesar de voláteis, são necessários para reduzir a vulnerabilidade financeira de países com problemas crônicos no Balanço de Pagamentos.



Questão 4 – Segundo o FMI:

As **reservas internacionais** são ativos externos que são controlados pelas autoridades monetárias e estão prontamente disponíveis para serem usados no **financiamento do balanço de pagamentos, na intervenção dos mercados cambiais para administrar a taxa de câmbio**, e para outros objetivos, tais como a manutenção da confiança na moeda e na economia do país, e servir como base para empréstimos externos. Portanto, a reserva internacional é importante instrumento de estabilização macroeconômica.”

A esse respeito, julgue (C ou E):

- A – () A variação de reservas internacionais corresponde a um resíduo ou uma variável que equilibra contabilmente o Balanço de Pagamentos.
- B – () O “nível ótimo” de reservas internacionais corresponde àquele em que o benefício social equivale ao custo social.
- C – () A acumulação e a gestão de reservas internacionais tem como objetivo principal prover o país de liquidez internacional e estabilização macroeconômica, permitindo o enfrentamento de choques externos que tenham potencial para desequilibrar o Balanço de Pagamentos.
- D – () As reservas internacionais aumentam o grau de liberdade das políticas econômicas através da administração da taxa de câmbio.

Questão 5 – Sobre os Fundos Soberanos, que visam elevar a taxa de retorno de longo prazo sobre os ativos reais e financeiros dos governos no exterior, julgue (C ou E).

- A – () A evolução dos Fundos Soberanos está ligada a amplo processo de liberalização financeira em escala mundial.
- B – () Os Fundos Soberanos podem ser públicos ou privados, e podem visar tanto objetivos políticos como a previdência pública, quanto relacionados a lucros através de aplicações financeiras.
- C – () Os Fundos Soberanos acumulam reservas em momentos de crescimento do PIB mundial, como quando há aumento da demanda



agregada ou aumento de preços de *commodities* e as usa nas fases descendentes do ciclo internacional.

D – () O maior fundo soberano do mundo atualmente, o da Arábia Saudita, já ultrapassou a marca de US\$ 1 trilhão em recursos administrados.

Gabarito Comentado

Questão 1

A – E

Pelo fato de os fatores explicativos da migração internacional serem diversos – diferencial de salários, condições de emprego, perseguição política ou religiosa, guerras, etc., a interpretação do movimento internacional de trabalho vai muito além dos determinantes econômicos.

B – C

Ao contrário da migração de pessoas, o movimento de capitais é gerido pelas possibilidades de ganhos. Assim, o capital se desloca para onde há um ambiente favorável aos investimentos.

C – C

O chamado **movimento internacional de capital humano** é um problema para países em desenvolvimento. A determinação básica da migração refere-se ao diferencial de salários e às melhores condições de trabalho nos países desenvolvidos.

D – E

Conforme Baumann, p.146:

"Coeteris paribus, o deslocamento de um fator de produção de uma economia onde ele é relativamente abundante para outra em que ele é relativamente escasso implica aumento da produção e da produtividade no país de destino, assim como melhor alocação de fatores em escala mundial, e, portanto, maior renda e bem estar."

Questão 2

A – E



Os capitais autônomos não são motivados diretamente pelas políticas governamentais ou pela evolução de outras contas do Balanço de Pagamentos. Ex: financiamentos e empréstimos externos de curto prazo.

B – E

Recursos para o financiamento de exportações ou importações são exemplos de capitais **compensatórios**. Eles representam a contrapartida de outra transação com o exterior.

C – E

Capitais especulativos são aqueles que respondem por variações efetivas ou nas expectativas em relação à **taxa de câmbio**.

D – E

Capitais induzidos são aqueles fluxos que decorrem de variações efetivas ou esperadas na **taxa de juros**.

Questão 3

A – C

Os capitais de curto prazo podem trazer problemas para a economia receptora. Muitas vezes, é necessário que governos adotem políticas de esterilização do excesso de moeda ou de intervenção no mercado cambial para neutralizar os impactos dos capitais de curto prazo.

B – E

O governo pode sim (e o faz, com frequência) atuar diretamente no mercado futuro de câmbio, podendo afetar as expectativas e os retornos esperados do movimento de capitais de curto prazo, afetando as decisões presentes quanto ao seu volume e impacto.

C – C

Diante de situações de alta instabilidade – efetiva ou potencial – os governos podem impor controles sobre os capitais de curto prazo, reduzindo a volatilidade.

D – E

Conforme Baumann e Gonçalves, p. 152:

"...o capital externo de curto prazo agrava ainda mais a vulnerabilidade financeira externa de países com problemas crônicos ou estruturais no



balanço de pagamentos. Isso ocorre, principalmente, em países em desenvolvimento, que tem passivos externos de curto prazo muito altos. Isso também ocorre devido ao investimento internacional que, a princípio, é de longo prazo, mas cujos ativos podem ser liquidados em períodos curtos como 30 dias. Esse é o caso do investimento de portfólio, principalmente aplicações em bolsa de valores, fundos de ações e fundos de renda fixa. Assim, uma massa extraordinária de ativos de propriedade de não residentes pode ser mobilizada em curtíssimo período e, como resultado, criar uma pressão enorme sobre o mercado cambial e as reservas internacionais do país. A reduzida capacidade de resistência diante dessa volatilidade de fluxos financeiros internacionais caracteriza mais uma dimensão do fenômeno da vulnerabilidade externa, sobretudo dos países em desenvolvimento.”

Questão 4

A – E

Elas não devem ser vistas assim, já que é possível que os governos trabalhem para atingir um nível “ótimo” de reservas. Assim, ela **não é residual**.

B – C

Se de um lado, a manutenção de reservas traz benefícios sociais sobre a estabilização da taxa de câmbio e o nível geral de preços, ela também tem um custo social, que é o custo de oportunidade das reservas (o produto marginal dos recursos reais que poderiam ter sido adquiridos com as reservas internacionais acumuladas). Quando o benefício social for igual ao custo social, o nível de reservas é ótimo.

C – C

Conforme Baumann e Gonçalves, p.156.

D – C

Exemplo disso é o que ocorre sob regime de câmbio fixo e administrado: são exigidos níveis de reservas internacionais para as intervenções da autoridade monetária no mercado cambial.

Questão 5



A – C

Embora tenham origem no século XIX, seu crescimento extraordinário é consequência da globalização financeira.

B – E

Os Fundos Soberanos são públicos, seus recursos vem do orçamento estatal ou das reservas internacionais. Podem ter focos diferentes, como a estabilização das finanças públicas, previdência pública ou maior grau de liberdade na política externa.

C – C

Conforme Baumann e Gonçalves, p. 157.

D – E

O maior fundo é o da Noruega. Os demais dados estão corretos e lhe correspondem (o da Arábia Saudita é o segundo maior).