

# Macroeconomia Financeira

## International CAPM

---

João Ricardo Costa Filho

Leia os artigos, não fique só com os slides!!!!

## **Dinâmica da aula de exercícios**

---



- Trabalhem em grupos.

- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.

- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.
- Importante dar tempo para (i) assimilar o exercício, (ii) tentar encontrar as respostas e (iii) debater com o grupo.

- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.
- Importante dar tempo para (i) assimilar o exercício, (ii) tentar encontrar as respostas e (iii) debater com o grupo.
- Pergunte primeiro aos colegas (peer instruction).



- Trabalhem em grupos.
- Consulte o material que quiser.
- Importante dar tempo para (i) assimilar o exercício, (ii) tentar encontrar as respostas e (iii) debater com o grupo.
- Pergunte primeiro aos colegas (peer instruction).
- Cuidado com as externalidades negativas (e.g. barulho).

## Exercício 1 [Economia hipotética]

Nas últimas semanas, a economia doméstica passou a conviver com um ambiente de maior incerteza. O governo anunciou novas medidas de expansão de gastos, enquanto analistas passaram a questionar a trajetória de médio prazo da dívida pública. Ao mesmo tempo, o Congresso começou a discutir alterações em regras fiscais, gerando dúvidas sobre a condução futura da política econômica.

Em paralelo, instituições financeiras e consultorias passaram a divulgar cenários mais dispersos para inflação, juros e crescimento, indicando que a economia pode entrar em um período de maior instabilidade.

Considere apenas o portfólio de mínima variância e:

- a) Represente graficamente os efeitos esperados no mercado de câmbio e no mercado de títulos domésticos.
- b) Explique economicamente os resultados apresentados no item (a).

## Exercício 2

No início de 2026, houve relatos de que o presidente dos Estados Unidos e membros de sua administração exercem forte pressão política sobre a independência do Federal Reserve (Fed), incluindo especulações quanto ao futuro presidente do banco central e possíveis conflitos institucionais. Em particular, um episódio chamou a atenção dos mercados: notícias indicaram que uma investigação legal envolvendo o presidente do Fed, Jerome Powell, reforçou temores entre investidores de que a independência da autoridade monetária estava sendo questionada.

Considere apenas o portfólio de mínima variância e:

- a) Represente graficamente os efeitos esperados no mercado de câmbio e no mercado de títulos domésticos.
- b) Explique economicamente os resultados apresentados no item (a).

## Exercício 3

Durante vários anos, investidores internacionais trataram ativos domésticos e ativos externos como fortemente conectados: quando o ambiente global melhorava, havia entrada de capital no país, apreciação cambial e valorização de ativos locais; quando o ambiente global piorava, ocorria saída de capital, depreciação cambial e queda no preço de ativos domésticos. Nesse período, retornos domésticos e externos tendiam a se mover na mesma direção.

Suponha, porém, que um país emergente passe por uma mudança estrutural no seu regime macroeconômico. Após uma sequência de reformas institucionais e mudanças na condução de política monetária, a economia passa a ser vista como mais resiliente a choques externos. Ao mesmo tempo, o Banco Central adota um novo padrão de reação: em episódios de stress internacional, responde com medidas que elevam a atratividade relativa dos ativos domésticos (por exemplo, por meio de juros mais altos e comunicação mais agressiva), enquanto ativos externos passam a sofrer perdas e maior volatilidade.

## Exercício 3

Como resultado, investidores começam a perceber que, em crises globais, o retorno dos títulos domésticos pode se comportar de forma oposta ao retorno de ativos externos.

Considere apenas o portfólio de mínima variância e:

- a) Represente graficamente os efeitos esperados no mercado de câmbio e no mercado de títulos domésticos.
- b) Explique economicamente os resultados apresentados no item (a).

## Exercício 4

Represente graficamente (Preço do Título  $\times$  Taxa de juros) os resultados dos exercícios 1, 2 e 3. Após isso, considere:

- a) O impacto de uma queda na aversão ao risco global.
- b) Aumento do déficit fiscal estrutural na economia doméstica.