

CONCEITOS-CHAVE

sistema financeiro, p. 544	fundo mútuo, p. 547	superávit orçamentário, p. 550
mercados financeiros, p. 544	poupança nacional (poupança), p. 549	déficit orçamentário, p. 550
título, p. 544	poupança privada, p. 550	mercado de fundos disponíveis para empréstimos, p. 551
ações, p. 545	poupança pública, p. 550	deslocamento, p. 557
intermediários financeiros, p. 546		

QUESTÕES PARA REVISÃO

- Qual é a função do sistema financeiro? Cite e descreva dois mercados que são parte do sistema financeiro da economia dos Estados Unidos. Cite e descreva dois intermediários financeiros.
- Por que é importante que as pessoas tenham ações e títulos para diversificar seus ativos? Que tipo de instituição financeira facilita a diversificação?
- O que é poupança nacional? O que é poupança privada? O que é poupança pública? Como essas três variáveis se relacionam?
- O que é investimento? Como ele se relaciona com a poupança nacional?
- Descreva uma alteração do código tributário capaz de aumentar a poupança privada. Se essa medida fosse implementada, como ela poderia afetar o mercado de fundos emprestáveis?
- O que é um déficit orçamentário do governo? Como ele afeta as taxas de juros, o investimento e o crescimento econômico?

PROBLEMAS E APLICAÇÕES

- Para cada um dos pares a seguir, qual título deve pagar taxas de juros mais altas? Explique.
 - um título do governo norte-americano ou um título de um país do Leste Europeu.
 - um título que reembolsa o principal em 2013 ou um título que reembolsa o principal em 2030.
 - um título da Coca-Cola ou um título de uma empresa de *software* que funciona em sua garagem.
 - um título emitido pelo governo federal ou um título emitido pelo Estado de Nova York.
- Theodore Roosevelt disse certa vez que “não há diferença moral entre jogar cartas, na loteria ou nos cavalos e especular no mercado de ações”. Na sua opinião, qual objetivo social é atendido pela existência do mercado de ações?
- Quando o governo russo tornou-se inadimplente em sua dívida com estrangeiros, em 1998, as taxas de juros dos títulos emitidos por muitos outros países em desenvolvimento aumentaram. Na sua opinião, por que isso aconteceu?
- Muitos trabalhadores têm grandes quantidades de ações emitidas pelas empresas em que trabalham. Na sua opinião, por que as empresas encorajam esse comportamento? Por que uma pessoa poderia *não* querer ter ações da empresa em que trabalha?
- Explique a diferença entre poupança e investimento tal como definida por um macroeconomista. Quais das situações a seguir representam investimento? E poupança? Explique.
 - Sua família faz uma hipoteca e compra uma casa nova.
 - Você usa \$ 200 de seu salário para comprar ações da AT&T.
 - Seu colega ganha \$ 100 e os deposita no banco, em sua própria conta.
 - Você toma \$ 1.000 emprestados do banco para comprar um carro que utilizará em seu negócio de entrega de pizzas em domicílio.
- Suponha que o PIB seja de \$ 8 trilhões, os impostos sejam de \$ 1,5 trilhão, a poupança privada seja de \$ 0,5 trilhão e a poupança pública seja

de \$ 0,2 trilhão. Admitindo a hipótese de que se trata de uma economia fechada, calcule o consumo, as compras do governo, a poupança nacional e o investimento.

7. Os economistas da Funlândia, uma economia fechada, obtiveram as seguintes informações sobre a economia em um ano específico:

$$Y = 10.000$$

$$C = 6.000$$

$$T = 1.500$$

$$G = 1.700$$

Os economistas também estimam que a função investimento é:

$$I = 3.300 - 100r$$

onde r é a taxa de juros real do país, expressa em porcentagem. Calcule a poupança privada, a poupança pública, a poupança nacional, o investimento e a taxa de juros real de equilíbrio.

8. Suponha que a Intel esteja pensando em construir uma nova fábrica de *chips*.
 - a. Supondo que a Intel precise tomar dinheiro emprestado no mercado de títulos, por que um aumento na taxa de juros afetaria a decisão da empresa de construir ou não a fábrica?
 - b. Se a Intel tiver recursos próprios em quantidade suficiente para construir a nova fábrica sem fazer empréstimos, um aumento na taxa de juros ainda afetaria sua decisão de construir ou não a fábrica? Explique.
9. Suponha que no ano que vem o governo tome \$ 20 bilhões a mais em empréstimos do que neste ano.
 - a. Use um diagrama de oferta e demanda para analisar essa política. A taxa de juros aumenta ou diminui?
 - b. O que acontece com o investimento? E com a poupança privada? E com a poupança pública? E com a poupança nacional? Compare a dimensão das alterações com os \$ 20 bilhões de empréstimos adicionais do governo.
 - c. Como a elasticidade da oferta de fundos para empréstimos afeta a dimensão dessas alterações?
 - d. Como a elasticidade da demanda por fundos para empréstimos afeta a dimensão dessas alterações?
 - e. Suponha que as famílias acreditem que o aumento dos empréstimos do governo hoje implique maiores impostos para pagar a dívida pública no futuro. O que essa crença traz para a poupança privada e para a oferta de fundos para empréstimos de hoje? Ela aumenta ou diminui os efeitos que você discutiu nas partes (a) e (b)?
10. "Alguns economistas se preocupam com o fato de que a população mais idosa dos países industrializados comece a reduzir sua poupança justamente quando o apetite dos países por investimento estiver crescendo" (*Economist*, 6 maio 1995). Ilustre o efeito desses fenômenos no mercado mundial de fundos de empréstimos.
11. Este capítulo explica que o investimento pode aumentar tanto por meio da redução dos impostos sobre a poupança privada quanto por meio da redução do déficit orçamentário do governo.
 - a. Por que é difícil implementar as duas políticas ao mesmo tempo?
 - b. O que você precisaria saber sobre a poupança privada para avaliar qual das duas políticas seria um meio mais eficaz para aumentar o investimento?