

**BRI0024 – Economia Internacional II**  
**Exercício de fixação**  
**Aula 11 – Crises financeiras e estabilidade**

*Nesta parte do curso, o objetivo dos exercícios semanais é consolidar noções importantes apresentadas na literatura e nas aulas. As repostas podem ser muito breves e esquemáticas, de forma a organizar seu raciocínio e compreensão dos fenômenos.*

“No trilema financeiro, os países devem escolher entre as políticas financeiras nacionais, a integração nos mercados financeiros globais ou a estabilidade financeira. Por exemplo, se houver uma integração generalizada nos mercados financeiros globais e cada nação mantiver a soberania nacional em relação às políticas financeiras, a arbitragem regulatória entre jurisdições pode prejudicar a estabilidade financeira. (...)

Alternativamente, um país com regras financeiras nacionais pode aumentar a estabilidade financeira reduzindo a integração nos mercados globais. No entanto, a maioria dos países tem se disposto a abrir mão de uma certa soberania sobre a regulação financeira na esperança de manter o acesso aos mercados internacionais de capitais, preservando a estabilidade financeira. Embora o trilema financeiro obviamente se aplique a zonas monetárias com sistemas de pagamentos integrados, como a área do euro, também se aplica a países que mantêm suas próprias moedas flutuantes. (...)

Uma das percepções mais importantes para sair da crise financeira global de 2007-09 e suas consequências foi que os modelos padrão de estabilização macroeconômica não haviam prestado suficiente atenção às finanças e mercados financeiros. Observação semelhante vale para modelos de relações monetárias internacionais. Em ambos os casos, a prática política e o debate intelectual têm lutado há séculos para lidar com questões de estabilidade financeira. Nas últimas décadas, a tarefa tornou-se ainda mais urgente diante de mercados financeiros em rápida evolução, aparentemente empenhados em impulsionar atividades de risco para além do perímetro da regulação.”

Trecho extraído de Obstfeld, Maurice, and Alan M. Taylor. 2017. "International Monetary Relations: Taking Finance Seriously." *Journal of Economic Perspectives*, 31(3): 3-28. Tradução livre.

Apesar de ser um instrumento importante para refletir sobre diferentes situações enfrentadas por países inseridos no sistema financeiro internacional, o clássico trilema de política econômica parece ter perdido poder analítico junto com o avanço da globalização financeira (crescente integração dos mercados e abertura das contas de capital e financeira dos países). Um suposto trilema financeiro, como descrito no trecho acima, incluindo considerações sobre a regulação das operações financeiras, seria mais importante do que a definição do regime cambial.

- Enumere os fatores explicativos de crises (em especial a escolha do regime cambial) e discuta rapidamente a importância de manter a estabilidade financeira no sistema global.
- Explique o trilema financeiro. (Se quiser, dê exemplos de países e/ou situações em que estas restrições aparecem.)