



## CPA 20 Itaúna out/2019

- ☐ Conceitos Básicos de Economia
  - ☐ Indicadores Econômicos
    - ☐ PIB – IPCA – IGPM – PTAX - SELIC – Taxa DI - TR
  - ☐ COPOM
  - ☐ Política Monetária
  - ☐ Política Fiscal
  - ☐ Política Cambial
  - ☐ Valorização e Desvalorização Cambial
  - ☐ Taxa de Câmbio
  - ☐ Contas Externas
- ☐ Conceitos Básicos de Finanças
  - ☐ Taxa de Juros Nominal e Taxa de Juros Real
  - ☐ Capitalização Simples e Composta
  - ☐ Fluxo de Pagamentos
  - ☐ Custo de Oportunidade
  - ☐ Taxa Livre de Risco
  - ☐ Custo Ponderado de Capital (wacc)
  - ☐ Retorno Histórico e Esperado

CONTEÚDO PROGRAMÁTICO  
Princípios Básicos de Economia e Finanças.



## A Fábula da História da Ilha

Todo comércio era via  
escambo.



**PIB?**



Tudo ia bem, até que um dia o colhedor de coco, mais forte, resolve tomar as terras do plantador de bananas.



  
Mais

## A Fábula da História da Ilha

 Nasceu com a finalidade de proteger a propriedade privada.


 Com a moeda descobriram que era possível acumular riqueza


Quantidade de moeda deve ser igual quantidade de produtos.

Está aí constituído o Estado da Ilha do Sul com seus três poderes (Executivo – Legislativo – Judiciário).

Primeiros atos do novo Estado foi criar uma **moeda** (Unidade de Pedra) e **impostos** para manutenção do Estado.


 LEIS



  
Mais  
Educação  
Continuada

## A Fábula da História da Ilha

**RIQUEZA**



**JUROS**




**AGIOTA**



**PIB, População e Impostos crescem, só que o último chega no limite.**

**TÍTULOS PÚBLICOS**



Estado passa a ser o maior tomador de crédito, pois impostos já não são suficientes. Menos recursos no mercado privado, juros sobem e preços das coisas ficam mais caras, aparece a inflação. Sociedade insatisfeita briga por melhores salários e vai trocar os governantes.



## A Fábula da História da Ilha

Com a escassez de moeda o mercado exige mais juros.



Governo emite



JUROS

### CRISE



### Governos Caem



Sociedade reduz gastos, desfaz de investimentos, mas Estado praticamente não faz nada com relação suas despesas.



## A Fábula da História da Ilha



Surge um grande barco da ilha do norte

### TAXA DE CÂMBIO



3 meses depois voltam com barcos carregados de

**BALANÇA  
COMERCIAL**

**BALANÇO DE  
PAGAMENTOS**

A taxa de câmbio de um país tende a se desvalorizar na mesma proporção que aumenta o nível dos preços.



## PIB Produto Interno Bruto

- ❑ É o conjunto da produção final de bens e serviços realizada em um território nacional, independentemente da nacionalidade dos agentes econômicos, num determinado período de tempo (normalmente 1 ano).
- ❑ O PIB é calculado pelo IBGE.
- ❑ Temos o **PIB Produção Agregada; PIB Consumo Agregado e PIB Ótica da Renda.**

### PIB CONSUMO AGREGADO

$$PIB = C + I + G + (Exp - Imp)$$

C	= Consumo
I	= Investimento
G	= Gasto Público
Exp	= Exportação
Imp	= Importação

**PIB Nominal** = PIB a preços correntes (Preço ano produzido e Preço ano consumido)

**PIB a Preços Constantes** ou **PIB Real** = PIB Nominal – INFLAÇÃO (**ANO BASE**)

**PIB Per Capita** = PIB Real / População



## Índice de Inflação



- \* **IPCA – Índice de Preço ao Consumidor Amplo**
- \* Índice **mensal** Mensurado pelo **IBGE**, famílias de **1 a 40 salários mínimos**,
- \* Coleta dos dados entre primeiro e último dia do mês.
- \* Regiões Metropolitanas do Rio de Janeiro, Porto Alegre, Belo Horizonte, Recife, São Paulo, Belém, Fortaleza, Salvador e Curitiba, além do Distrito Federal e do município de Goiânia.
- \* **Índice oficial de inflação mensurada pelo BACEN desde 1999.**

**Assegurar a estabilidade do poder de compra da moeda e um sistema financeiro sólido e eficiente são os objetivos do BACEN**



## Índice de Inflação

- \* **IGP-M - Índice Geral de Preços do Mercado** - foi criado em 1989 pela **Fundação Getúlio Vargas** para atender o mercado.
- \* É um índice mensal onde o período de coleta vai de 21 do mês anterior ao dia 20 do mês de referência.
- \* Composto pela média ponderada do:
  - \* IPA – Índice de Preços no Atacado (60%)
  - \* IPC – Índice de Preços ao Consumidor (30%)
  - \* INCC – Índice Nacional de Custo da Construção (10%)

**Temos ainda:**

**IGP-DI (mensuração de 1 a 31)**

**IGP-10 (11 do mês anterior a 10 do mês de referência)**



## TAXA SELIC

- \* **SELIC META** - O Banco Central do Brasil (Bacen) através do Comitê de Política Monetária (Copom) define a meta Selic para um período de 45 dias até a próxima reunião do comitê.
- \* É referência para as demais taxas de juros.
- \* **SELIC OVER ou SELIC MERCADO** - apurada de acordo com a remuneração média dos títulos públicos federais, provenientes das operações de repasses de recursos diários entre instituições financeiras e BACEN, com garantias desses títulos.
- \* Sua cotação é expressa ao ano (base 252 dias).



## TAXA DI

- \* Taxa que remunera o CDI (certificado depósito interfinanceiro);
- \* Formada diariamente através dos negócios efetuados entre as instituições financeiras apurada na **CETIP** (Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos).
- \* É utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros).
- \* Também é utilizada como referencial para avaliar a rentabilidade das aplicações de renda fixa (fundos de investimento).



## TR – Taxa Referencial

$$TR = \left[ \frac{(1 + TBF)}{R} \right] - 1$$

- \* Criada com a intenção de ser uma taxa básica referencial dos juros a serem praticados no mês.
- \* Divulgada diariamente pelo BACEN.
- \* Caderneta de Poupança – FGTS – SFH.
- \* **TBF – Redutor = TR**
- \* A TBF de um mês é uma média ponderada entre as taxas médias das LTNs com vencimentos imediatamente anterior e imediatamente posterior ao prazo de um mês, seguida da aplicação, ao valor resultante, de um multiplicador fixado em 0,93.



## Políticas Econômicas Quais os Objetivos?

- Zelar pelos interesses e pelo bem estar da comunidade em geral.
- Reguladora:** Leis e disposições administrativas.
- Provedora de bens e serviços:** Educação, saúde, defesa, segurança, transporte e justiça.
- Redistributiva:** Distribuição de renda e riqueza na busca da igualdade social .
- Estabilizadora:** Políticas econômicas para estabilizar/controlar os grandes agregados macroeconômicos, tais como **taxa de inflação, taxa de desemprego e nível de produção.**

**Restritivas ou Expansionistas .**



## INSTRUMENTOS DA POLÍTICA MONETÁRIA

- REDESCONTO BANCÁRIO ou EMPRÉSTIMO DE LIQUIDEZ
- CONTROLE E SELEÇÃO DE CRÉDITO.
- DEPÓSITO COMPULSÓRIO
- OPEN MARKET – Mercado Aberto - Compra e venda de TPF.
- TAXA SELIC é o principal instrumento de gestão



## POLÍTICA MONETÁRIA

INSTRUMENTO	FINALIDADE	EFEITO NO MERCADO
Open Market	Controle diário da liquidez	Curto prazo
Redesconto	Empréstimo de liquidez	Médio prazo
Compulsório	Contenção da expansão do crédito	Longo prazo

POLÍTICA MONETÁRIA EXPANSIVA		Efeito nos Juros	POLÍTICA MONETÁRIA RESTRITIVA		Efeito nos Juros
Open Market	Compra de títulos – oferta moeda – aumento da liquidez		Open Market	Venda de títulos – retra moeda – redução da liquidez	
Redesconto	Prazo ampliado e taxa de juros do empréstimo reduzida – aumento da liquidez		Redesconto	Prazo reduzido e taxa de juros do empréstimo elevada – redução da liquidez	
Compulsório	Redução do percentual exigido – aumento do efeito multiplicador e da liquidez		Compulsório	Elevação do percentual exigido – redução do efeito multiplicador e da liquidez	



## METAS DE INFLAÇÃO

- O CMN fixa a meta de inflação com intervalo de variação aceitável e o BACEN executa.
- Hoje de 4,5% com **intervalo de 1,5 %** para mais ou para menos.
- Passará para 4,25% em 2019 e 4,0% em 2020 (intervalo de 1,5%)
- Se não for cumprida?
- O BACEN deve justificar para o Ministro da Fazenda.
  - I - descrição detalhada das causas do descumprimento;
  - II - providências para assegurar o retorno da inflação aos limites estabelecidos; e
  - III - o prazo no qual se espera que as providências produzam efeito.

O **BACEN** divulga, até o último dia de cada trimestre, o Relatório de Inflação abordando o desempenho do regime de "metas para a inflação"





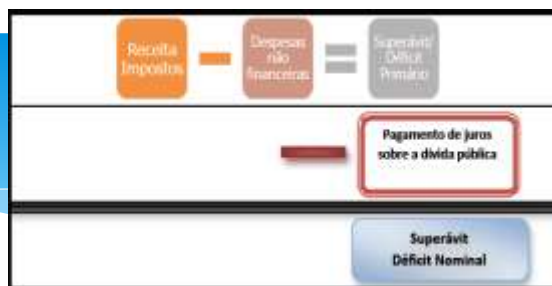
## COPOM Conselho Política Monetária

- ❑ Instituído em 1996, com o objetivo de estabelecer as **diretrizes da política monetária** e de **definir a taxa de juros**.
- ❑ Desde a implantação do regime de "metas para a inflação" (1999) o objetivo do COPOM passou a ser **cumprir as metas para a inflação definidas pelo CMN**.
  - ❑ Implementar a política monetária;
  - ❑ Definir a meta da taxa SELIC e seu eventual viés;
  - ❑ Analisar o Relatório de Inflação.

**Desde 2000, as reuniões ordinárias do COPOM eram mensais, a partir de 2006 estas foram reduzidas para oito ao ano (ocorrem a cada 45 dias).**



## POLÍTICA FISCAL



- ❑ **Política Fiscal** - Consiste na elaboração e organização do **orçamento do governo**, o qual demonstra as **fontes de arrecadação** e os **gastos públicos** a serem efetuados em um determinado período (exercício).
- ❑ **Déficit ou Superávit Primário?**
- ❑ **Déficit Nominal ou Operacional.**
- ❑ A **dívida pública** é definida como o total das obrigações financeiras do setor público (governo federal, estadual e municipal) com prazo de amortização superior a 12 meses.
- ❑ Para cumprir suas obrigações e estratégias o governo utiliza da emissão de títulos públicos, nasce a **DÍVIDA MOBILIÁRIA**.



## POLÍTICA CAMBIAL

- Política Cambial** - O mercado de câmbio (divisas) é formado pelos diversos agentes econômicos que compram e vendem moeda estrangeira, conforme suas necessidades.
- Qual o Câmbio Ideal?
- Qual a influência na economia?
- Qual foi a lógica do Plano Real?
- REGIMES CAMBIAIS**
  - FIXO** – o BACEN define o valor do câmbio.
  - FLUTUANTE ou LIVRE** – Câmbio definido pelas forças do mercado.

**Entre os dois extremos há modelo onde a autoridade monetária faz certas intervenções – Flutuante administrado ou Flutuante sujo**



## POLÍTICA CAMBIAL

- Possíveis consequências de uma **Real desvalorizado**
  - O produto nacional torna-se mais competitivo no exterior;
  - As exportações são mais estimuladas;
  - As importações ficam mais caras;
  - Os investimentos estrangeiros tendem a crescer;
  - Os empréstimos do exterior ficam mais caros;
  - A dívida externa torna-se mais difícil de ser paga.

**As Reservas Internacionais** têm origem de consecutivos superávits no Balanço de Pagamentos.



- **TAXA DE CÂMBIO** – relação entre duas moedas.
- **PTAX** - Taxa de câmbio calculada pelo BACEN realizando consultas aos dealers em **4 janelas no dia**. O BACEN divulga a PTAX as 13h30.
- É uma **taxa média ponderada** de todos os negócios com dólares realizados no dia no **mercado interbancário de câmbio**, com **liquidação em D+2**. Essa média é obtida após a exclusão de 5% das cotações mínimas e máximas para evitar uma contaminação da média geral.
- É **referência para contratos futuros e outros derivativos**.

**OBS:** Geralmente no último dia do mês a guerra da PTAX é acentuada em função da última PTAX do mês ser referência para os contratos de câmbio do mês seguinte.



## CUPOM CAMBIAL

- É a diferença entre a taxa de juros interna e a desvalorização da taxa de câmbio do país.

$$\text{CUPOM} = \frac{\text{Custo do dinheiro (SELIC)}}{\text{Variação cambial esperada}} - 1 \times 100$$



(cálculo exato:  $[1,10/1,08] - 1 \times 100 = -1,85\%$ ).



## BALANÇO DE PAGAMENTOS

- Registra todas as transações do Brasil com o exterior.
- Divide em: **TRANSAÇÕES CORRENTES** e **CONTA DE CAPITAL**.
- Transações Correntes:**
  - Balança Comercial, o Saldo de Serviços e Rendas e as Transferências Unilaterais.
- Conta de Capital:**
  - Investimento Direto, Investimento em Carteira, Empréstimos e Financiamentos, Amortização
- CONTAS EXTERNAS** são compostas por três itens: Balanço de Pagamentos, Reservas Internacionais e Dívida Externa.

**O resultado do Balanço de Pagamento, por definição, é igual à variação das reservas internacionais no conceito liquidez internacional.**



## BALANÇO DE PAGAMENTOS

Transações  
Correntes

<b>A) BALANÇA COMERCIAL</b>
- Exportações
- Importações
<b>B) BALANÇA DE SERVIÇOS OU CONTA DE SERVIÇOS</b>
- Viagens Internacionais
- Transportes (fretes)
- Seguros
- <b>Rendas de capital: Lucro, dividendos e juros da dívida externa<sup>1</sup></b>
- Serviços Governamentais
- Serviços Diversos
<b>C) TRANSFERÊNCIAS UNILATERAIS</b>
<b>D) SALDO EM TRANSAÇÕES CORRENTES (A+B+C)</b>
<b>E) CONTA DE CAPITAIS</b>
- Investimentos Diretos
- Reinvestimentos
- Empréstimos e Financiamentos
- Amortizações
- Outros
<b>F) ERROS E OMISSÕES</b>
<b>G) SALDO DO BALANÇO DE PAGAMENTOS (D+E+F)</b>

Quando o déficit em transações correntes não for coberto pela conta de capitais, o governo usa suas reservas para fazer a cobertura sem ter que desvalorizar o câmbio. Em casos excepcionais, o governo pode adicionar recursos do Fundo Monetário Internacional – FMI.



## TAXA NOMINAL e TAXA REAL

Em um ano certo investidor recebeu 15% de juros quando a inflação foi de 5%.

- Taxa Nominal ou Aparente foi de 15%.
- A taxa nominal representa o rendimento percentual de um investimento sem excluir os efeitos corrosivos da inflação.
- A Taxa Real foi de 9,52%.
- $Tr = [(1,15/1,05) - 1] \times 100$
- A taxa real representa o rendimento percentual de um investimento descontando a inflação do período.



## Taxa Equivalente X Taxa Proporcional

- Duas taxas são equivalentes quando, considerados o mesmo prazo e o mesmo capital, produzem o mesmo montante no regime de capitalização composto de juros.
- **Taxa equivalente = juros compostos.**
  
- Duas taxas são proporcionais quando, considerados o mesmo prazo e o mesmo capital, produzem o mesmo montante, no regime de capitalização simples de juros.
- **Taxa proporcional ou Linear = juros simples.**



## CAPITALIZAÇÃO SIMPLES X CAPITALIZAÇÃO COMPOSTA

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>□ <b>Capitalização Simples</b> é aquele em que a taxa de juros incide apenas sobre o capital inicial.</li> <li>□ Portanto a taxa de juros será aplicada sempre sobre o mesmo capital em seus diversos períodos.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>□ <b>Capitalização Composta</b> é aquele em que a taxa de juro incide sobre o montante obtido no período anterior, para gerar juro no período atual.</li> <li>□ Processo conhecido como juros sobre juros.</li> </ul> |
|---|--|



## CAPITALIZAÇÃO SIMPLES X CAPITALIZAÇÃO COMPOSTA

### SIMPLES

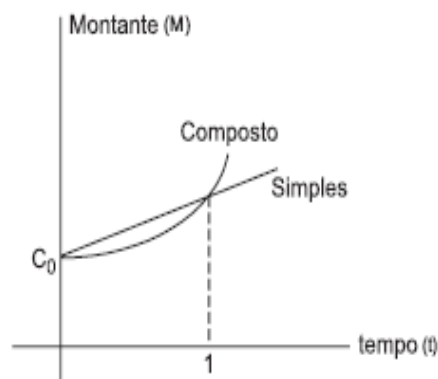
$$M = C.(1+in)$$

### COMPOSTA

$$M = C.(1+i)^n$$


Então se  $n=1$  temos que juros simples é igual juros compostos.

Então podemos deduzir que no período da 1ª capitalização juros simples é igual a juros compostos.





## Marcação a Mercado


- **MARCAR A MERCADO** significa ajustar diariamente os preços dos ativos às taxas praticadas pelo mercado no dia.
- O Valor Presente é o valor de um fluxo de caixa futuro (Valor Futuro) trazido para data de hoje a uma Taxa de Desconto.
- **BASE LEGAL**
  - Resolução CMN 2.183/95 e Circular BACEN 2.654/96.
- **Objetivo Principal na Indústria de Fundos**
  - Evitar a transferência de riqueza entre cotistas.



17/05/2017?

	NTNb 2045		IBOVESPA
17/05/2017	4,97%	748,67	67.540,25
18/05/2017	5,97%	575,05	61.597,06
Rentabilidade		(23,19%)	(8,80%)
10/10/2017	5,02%	758,56	76.897,21
Rentabilidade		31,91%	24,83%



06/09/2018?

	NTNb 2045		IBOVESPA
06/09/2018	5,80%	699,42	76.436,41
25/09/2019	3,46%	1.358,65	103.875,66
Rentabilidade		94,25%	35,90%



## FLUXO DE CAIXA

### Maturity e Duration

#### Fluxo de Caixa

Fluxo de caixa é um objeto matemático que pode ser representado graficamente com o objetivo de facilitar o estudo e os efeitos da análise de certa aplicação, que pode ser um investimento, empréstimo, financiamento, etc.

Normalmente, um fluxo de caixa contém Entradas e Saídas de capital, marcadas na linha de tempo com início no instante  $t=0$ .

Valor de Face

Cupom de Juros



**Maturity** ou maturidade é o vencimento de um título.

**Duration** - É o prazo médio de um fluxo de caixa, considerando-se o custo de oportunidade do dinheiro no tempo.





## Cupom Zero

- Os fluxos que não pagam cupons intermediários são conhecidos como **ZERO CUPOM** (ou carecas).
- Títulos zero cupom são **negociados com deságio e o prazo médio é igual ao prazo de maturidade ou vencimento** (*maturity*).
- Neste caso a **MATURITY** é igual a **DURATION**

**Quanto maior a DURATION de um título prefixado, maior é a sua sensibilidade as variações na taxa de juros.**

Entre Tesouro IPCA+ 2035 com juros semestrais (NTNb) e Tesouro IPCA + 2035 (NTNb principal), qual tem maior volatilidade?

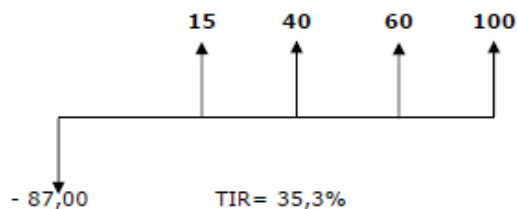
Entre Tesouro Prefixado 2026 (LTN) e Tesouro Prefixado com juros semestrais (NTNf), qual tem maior volatilidade?



## TIR Taxa Interna de Retorno

- É a taxa que faz com que os fluxos de caixa (entrada e saídas) sejam iguais a zero em qualquer momento do próprio fluxo.
- O usual é trazer os fluxos para o momento zero (inicial).

Exemplo:





## Custo de Oportunidade

- ❑ O conceito de custo de oportunidade (ou alternativo) representa o benefício que foi desprezado ao se optar por um investimento em detrimento de outro, ou seja, a rentabilidade que se abriu mão por escolher outra opção de investimento.

**Taxa Livre de Risco é uma taxa que não apresenta risco de mercado, nem risco de crédito e nem de liquidez.**

São exemplos teóricos de taxas livres de risco a taxa de títulos do Governo Federal dos Estados Unidos e, aqui no Brasil, as taxas SELIC e CDI-CETIP.



## Custo Médio Ponderado de Capital WACC (Weighted Average Cost of Capital)

- ❑ As empresas contam com duas fontes de financiamento:
  - ❑ **Capital de Terceiros** – custo é a taxa de juros exigida pelo credor,
  - ❑ **Capital Próprio** – custo deve ser superior ao do capital de terceiros, pois o risco do acionistas é maior que o do credor.



## Custo Médio Ponderado de Capital WACC (Weighted Average Cost of Capital)

$$WACC = \frac{CP}{CP + CT} \times i_{CP} + \frac{CT}{CP + CT} \times i_{CT} \times (1 - T)$$

WACC = custo médio ponderado de capital

CP = capital próprio avaliado a preços de mercado

CT = capital de terceiros avaliado a preços de mercado

$i_{CP}$  = custo do capital próprio (remuneração do acionista)

$i_{CT}$  = custo do capital de terceiros (remuneração dos credores)

T = alíquota de imposto de renda

- ❑ Modelo de precificação da ativos CAPM (capital asset pricing model) que estabelece uma relação linear entre o retorno de um ativo e o retorno de mercado nos fornece o CP.
- ❑  $Re = Rf + \beta (Rm - Rf)$
- ❑ Já o custo de capita de terceiros pode ser calculado pela fórmula  $CT = (Despesa financeira - JCP) / Dívida Bruta$ .

**Como é o WACC de uma empresa que não conta com capital de terceiros?**



## ALAVANCAGEM FINANCEIRA Alavancagem = CT/CP

É o efeito de tomar, numa ponta, recursos de terceiros a determinados custos e aplicá-los em outra ponta, num ativo, a uma outra taxa de retorno supostamente maior. A diferença obtida entre as operações resulta em alteração no retorno sobre o patrimônio líquido (para mais ou para menos).

**Quanto mais recursos de terceiros, menor o WACC, mas mais arriscado torna-se o negócio em função do risco de crédito.**

**Como deve ser o Capital de Terceiro em uma empresa onde o negócio é alto risco?**



## Retorno Histórico e Retorno Esperado

- Retorno **Histórico** está relacionado a **rentabilidade passada** de um ativo. Também conhecido como retorno **observado**.
- Retorno **esperado** é uma **expectativa futura** de retorno.

O mercado cria as expectativas futuras e precifica tudo e as mudanças das próprias expectativas e a não concretização das expectativas criam as volatilidades.



**OBRIGADO!!!!**



## TESTES

**(2106)** O que acontece se houver uma elevação da taxa flutuante sem intervenção banco central?

- a) Valoriza moeda local.
- b) Desvaloriza moeda local.
- c) Aumenta as reservas internacionais.
- d) Diminui as reservas internacionais.

**(2108)** Um saldo positivo da balança de pagamentos reflete:

- a) Que a balança comercial foi positiva.
- b) Que a balança de serviços foi positiva.
- c) Que a poupança interna foi maior que a externa.
- d) Que o país teve um aumento nas reservas internacionais.



## TESTES

**(2112)** O saldo da Balança de Pagamentos é determinado como:

- a) Saldo das exportações menos saldo das importações.
- b) Ao saldo da Balança Comercial somado com a conta corrente.
- c) O saldo da Conta Corrente somado com a Conta de Capitais.
- d) O saldo da Balança Comercial somado com a Conta de Capitais.

**(2113)** No mercado de câmbio flexível, onde o BACEN não intervém, o saldo das contas internas e externas é superavitário, isso significa que:

- a) valoriza moeda local.
- b) desvaloriza a moeda local.
- c) Aumenta as reservas internacionais.
- d) Reduz as reservas internacionais.



## TESTES

(2116) A taxa calculada com base na taxa média mensal dos depósitos a prazo é a:

- a) TJLP.
- b) SELIC.
- c) TR.
- d) DI over.

(2122) A alíquota de recolhimento de compulsório sobre depósito à vista aumenta, e não há qualquer ação compensatória por parte da autoridade monetária. Com relação a liquidez do mercado financeiro e as taxas de juros, ocorrem, respectivamente:

- a) Elevação e elevação.
- b) Redução e redução.
- c) Redução e elevação.
- d) Elevação e redução.



## TESTES

(2105) Dada a taxa nominal de 10% e inflação de 4%, qual é o cálculo para obter a taxa real:

- a)  $((1,10/1,04) - 1) \times 100$
- b)  $((1,10/1,04) \times 100) - 1$
- c)  $((1,04/1,10) - 1) \times 100$
- d)  $((1,04/1,10) \times 100) - 1$

(2109) Em um investimento, será maior o valor presente se:

- a) O fluxo de pagamento tem de ser arriscado.
- b) A taxa de desconto for maior.
- c) A taxa de desconto for menor.
- d) O fluxo de pagamento for mais previsível.



## TESTES

**(2125)** Um investidor efetuou uma aplicação em títulos de renda fixa, que lhe proporcionou um rendimento de 3%. Nesse mesmo período, a taxa de inflação registrou deflação de 2%. A taxa real de juros dessa aplicação foi:

- Negativa.
- Superior a nominal.
- Inferior a nominal.
- Igual a nominal.

**(2127)** Se o banco Central promover uma elevação da taxa de depósitos compulsórios mantidos pelos bancos, é de se esperar que ocorra:

- Elevação da taxa de juros.
- Diminuição do déficit e da dívida pública.
- Desvalorização da moeda nacional.
- Crescimento do PIB.



## TESTES

**(2132)** Dados de uma aplicação financeira em Certificado de Depósito Bancário (CDB):

- Valor da aplicação: R\$ 60.000,00
- Rentabilidade nominal bruta de operação no período: 3%
- Imposto de renda na fonte: 20% sobre o rendimento bruto
- Taxa de inflação do período: 2,8%

Nessa aplicação,

- A rentabilidade real líquida foi negativa.
- O valor do resgate líquido da operação foi R\$ 26.000,00.
- A rentabilidade real bruta foi negativa.
- A rentabilidade nominal bruta foi inferior à taxa de inflação.



## TESTES

(21300) Um capital  $C$  aplicado por 2 anos a juros compostos e à taxa  $i$  ao mês, proporcionará um montante igual a:

- a)  $C(1 + 2i)$
- b)  $C(1 + i)^2$
- c)  $C(1 + i)^{24}$
- d)  $C(1 + 24i)$

(2332) O preço unitário (PU) de um título de renda fixa é o:

- a) Quociente entre o total dos cupons e o total das amortizações.
- b) Preço de resgate do título na data de vencimento, ou seja, o seu valor nominal.
- c) Valor presente das amortizações e do principal.
- d) Preço pelo qual o título foi originalmente emitido.



## TESTES

O produto Interno Bruto (PIB) de uma economia aberta inclui o valor dos bens e serviços finais destinados:

- I. aos investimentos.
- II. às exportações líquidas.
- III. ao consumo das famílias.
- IV. aos gastos do governo.

Está correto o que se afirma em:

- a) III e IV, apenas.
- b) I, II e III, apenas.
- c) I, II e III e IV.
- d) II, III e IV, apenas.