

## INDICE

|   | <i>Pág.</i> |
|---|-------------|
| Apresentação  |             |
| Capítulo 1 — <i>Introdução</i>  |             |
| 1. Especificidade do período estudado                                     |             |
| 2. Objectivos do estudo   | 6           |
| Capítulo 2 — <i>Teorias das flutuações cambiais</i>                       | 9           |
| 1. A teoria da balança de pagamentos                                      | 9           |
| 2. As teorias da paridade do poder de compra e quantitativa da moeda      | 12          |
| 3. As teorias da paridade de remuneração do capital e da procura de moeda | 14          |
| Capítulo 3 — <i>Séries cronológicas</i>                                   |             |
| 1. O câmbio Lisboa-Londres  | 17          |
| 1.1. Questões preliminares  | 17          |
| 1.2. Dados disponíveis  | 18          |
| 2. A balança de pagamentos  | 19          |
| 2.1. Questões preliminares  | 19          |
| 2.2. As transacções de mercadorias  | 19          |
| 2.3. As transacções de serviços   | 19          |
| 2.4. Os rendimentos de factores   | 25          |
| 2.5. As transferências privadas   | 27          |
| 2.6. Os movimentos de capitais  | 28          |
| 2.7. Síntese  | 29          |
| 3. A circulação monetária   | 34          |
| 3.0. Introdução   | 34          |
| 3.1. Moeda fiduciária   | 34          |
| 3.2. Moeda metálica e cédulas   | 35          |
| 3.3. Síntese  | 35          |
| 3.4. A circulação monetária no Reino Unido                                | 35          |
| 4. Os níveis de preços  | 37          |
| 4.1. O nível de preços em Portugal  | 37          |
| 4.2. O nível de preços no Reino Unido                                     | 37          |
| 5. As taxas de juro   | 39          |
| 5.0. Introdução   | 39          |
| 5.1. A taxa de juro em Portugal   | 39          |
| 5.2. A taxa de juro no Reino Unido  | 39          |

|   | <i>Pág.</i> |
|---|-------------|
| 6. Os rendimentos nacionais                           | 41          |
| 6.1. O rendimento nacional de Portugal                | 41          |
| 6.2. O rendimento nacional do Reino Unido             | 41          |
| 7. O câmbio Rio de Janeiro-Londres                    | 43          |
| <br>Capítulo 4 — <i>Análise da evolução do câmbio</i> | <br>45      |
| 1. O regime   | 45          |
| 2. Estudo da série cronológica do câmbio              | 47          |
| 2.1. A série anual                                    | 47          |
| 2.2. A série mensal                                   | 49          |
| 3. Exame das teorias das flutuações cambiais          | 60          |
| 3.1. Teoria da balança de pagamentos                  | 60          |
| 3.2. Teoria quantitativa da moeda                     | 61          |
| 3.3. Teoria da paridade do poder de compra            | 62          |
| 3.4. Teoria da paridade da remuneração do capital     | 63          |
| 4. Um modelo global                                   | 67          |
| 5. As relações com o câmbio Rio de Janeiro-Londres    | 70          |
| 6. O papel da especulação                             | 71          |
| 7. O papel da formação de expectativas                | 72          |
| <br>Capítulo 5 — <i>Conclusões</i>                    | <br>75      |
| <br>Bibliografia                                      | <br>77      |
| <br>Índice dos quadros                                | <br>80      |

## ÍNDICE DOS QUADROS

|  | <i>Pág.</i> |
|--|-------------|
| 1. Câmbio médio anual Lisboa-Londres                           | 20          |
| 2. Média dos câmbios máximo e mínimo mensal Lisboa-Londres     | 21          |
| 3. Câmbio diário Lisboa-Londres                                | 23          |
| 4. Balança comercial de Portugal                               | 30          |
| 5. Nacionalidade dos navios entrados em portos portugueses     | 31          |
| 6. Dívida flutuante externa do Estado Português                | 32          |
| 7. Saldo da balança de pagamentos                              | 33          |
| 8. Circulação monetária  | 36          |
| 9. Níveis de preços  | 38          |
| 10. Taxas de juro  | 40          |
| 11. Rendimentos nacionais                                      | 42          |
| 12. Câmbio Rio de Janeiro-Londres                              | 43          |
| 13. Câmbio médio anual Lisboa-Londres filtrado                 | 52          |
| 14. Câmbio médio mensal Lisboa-Londres filtrado                | 56          |
| 15. Resíduo da filtragem do câmbio médio mensal Lisboa-Londres | 58          |
| 16. Elasticidades preço das exportações e das importações      | 64          |
| 17. Variação do poder de compra                                | 65          |
| 18. Diferença na remuneração do capital                        | 66          |