

2.5 - Definições sobre taxa de câmbio

1. O Balanço de pagamentos

- É o registro sistemático das transações entre residentes e não residentes de um país durante determinado período de tempo
 - ✓ São registradas todos os tipos de transações (por isso também é chamado de *balanço de transações*) mesmo que às vezes não envolvam pagamentos (como no caso de doações humanitárias)
 - ✓ A questão da residência diz respeito ao centro de interesses (sede da "conta bancária") do agente econômico envolvido na transação
- O Balanço de pagamentos

I - Conta Corrente (T)	II - Conta de capital ($K = K_a + K_c$)
I.1 - Bens e serviços	II.1 - Capitais autônomos (Conta capital ou financeira) (K_a)
I.1.1 - Bens (<i>Balança comercial</i>)	II.1.1 - Conta de capital
Bens primários	Transferência de capital
Bens industriais	II.1.2 - Conta financeira
I.1.2 - Serviços	II.1.2.1 - Investimentos diretos
Transportes	II.1.2.2 - Investimentos em carteira
Viagens internacionais	Ações
Seguros	Títulos de renda fixa
Serviços governamentais	Derivativos
Serviços financeiros	II.1.2.3 - Demais investimentos
Computação e informática	II.1.2.4 - Empréstimos
Royalties e licenças	II.1.2.5 - Amortizações
Aluguel de equipamentos	II.2 - Capitais compensatórios (K_c)
Serviços de comunicação	II.2.1 - Reservas
Serviços de construção	Haveres no exterior
Serviços relativos ao comércio	Ouro monetário
Serviços empresariais e profissionais	Direitos especiais de saque ¹
Serviços diversos	Reservas no FMI ²
I.2 - Rendas	II.2.2 - Empréstimos de regularização
Salários e ordenados	II.2.3 - Atrasados
Lucros e dividendos	II.3 - Erros e omissões
Juros	
Demais Itens de renda	
I.3 - Transferências unilaterais	
Doações	

- O Balanço de Pagamentos está equilibrado quando $T = K_a + K_c = K$
 - ✓ Caso a conta de capitais autônomos esteja menor que a de Transações correntes ($T > K_a$), o país estará utilizando a conta de capitais compensatórios para se financiar

¹ São linhas de crédito aprovado junto ao FMI (Em inglês Special Drawing Rights "SDR")

² São os depósitos junto ao FMI

- Nesse caso o país estará "tomando emprestado" junto ao exterior
- ✓ Caso a conta de capitais autônomos esteja menor que a de Transações correntes ($T < K_a$) ou ($K_a > T$), o país estará utilizando a conta de capitais compensatórios para se financiar
 - Nesse caso o país estará se tornando credor do exterior

2. O mercado de câmbio

- **Conceito de mercado** – Espaço de interação entre compradores e vendedores
- **Mercado de câmbio**
 - ✓ Também chamado de mercado de divisas
 - ✓ É o espaço de interação entre agentes que querem adquirir moeda estrangeira e agentes que querem vender moeda estrangeira
- Agentes **Vendedores de divisa** no mercado de câmbio
 - ✓ Exportadores
 - ✓ Tomadores de empréstimo estrangeiro
 - ✓ Investidores estrangeiros
 - ✓ Turistas estrangeiros
 - ✓ Outras empresas que captam reservas
- Agentes **Compradores de divisa** no mercado de câmbio
 - ✓ Importadores
 - ✓ Turistas nacionais
 - ✓ Investidores que desejem adquirir ativos importados
 - ✓ Outras empresas que precisam de reservas

3. A determinação da taxa de câmbio

- A **arbitragem** é um tipo de operação onde o agente econômico busca obter vantagem das diferenças de cotações de uma mesma moeda em mercados diferentes.
 - ✓ **Exemplo:** Suponha que um investidor tenha U\$ 1.000.000 livres para aplicação. Sabendo que em Nova Iorque U\$ 1,00 = € 0,90 e em Frankfurt U\$ 1,00 = € 0,80 o que ele deveria fazer para tirar vantagem desta situação?
 - Neste caso ele compraria € 900.000 em Nova Iorque e, em seguida, trocaria por U\$ 1.125.000 em Frankfurt.
- A oferta de divisas é definida (basicamente) pela atratividade dos ativos brasileiros
 - ✓ Pode-se considerar qualquer aquisição de produto ou serviço em território nacional um tipo de ativo
 - ✓ Se considerarmos o rendimento de um ativo como a taxa de juros que ele oferece (no caso de títulos do governo, a taxa de juros é exatamente o rendimento)
 - ✓ O rendimento de um ativo é determinado pela equação (i =juros; e =câmbio; P =índice de preços)
 - $1 + \text{Rendimento} = (1 + i^{Real}) + (1 + \Delta e)$
 - ✓ A taxa de juros real é definida por

- $i^{real} = i^{Nominal} - \Delta P$
- ✓ A taxa de câmbio esperada é
 - $\Delta e = \frac{e^{esperada} - e^{efetiva}}{e^{efetiva}}$

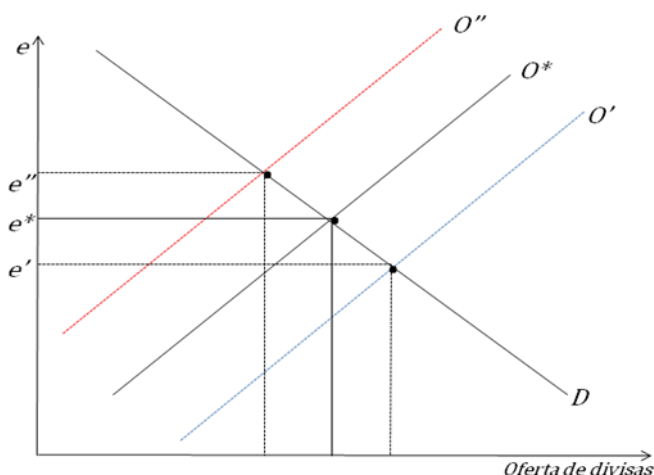
➤ O valor que equilibra o mercado de câmbio é aquele em que a taxa de câmbio efetiva é igual à taxa de câmbio esperada

✓ $\Delta e = \frac{e^{esperada} - e^{efetiva}}{e^{efetiva}}$

✓ $e^{esperada} - e^{efetiva} = 0$

➤ Efeitos da variação da taxa de câmbio

- ✓ Quando a taxa de câmbio esperada é mais elevada que a efetiva, os agentes ganharão ao trazer divisas para o país
 - Aumenta a oferta de divisas e diminui o câmbio
- ✓ Quando a taxa de câmbio esperada é mais baixa que a efetiva, os agentes perderão se trouxerem divisas para o país
 - Diminui a oferta de divisas e aumenta o câmbio



➤ O Banco Central, ao regular o mercado de câmbio, compra e vende reservas internacionais

- ✓ Quando o Banco Central adquire reservas, está retirando moeda estrangeira da economia, fazendo a taxa de câmbio se elevar
- ✓ Quando o Banco Central vende reservas ele adiciona moeda estrangeira na economia, fazendo a taxa de câmbio baixar

4. A paridade do poder de compra

- É a relação entre o poder de compra dos ativos nacionais ou importados
- Essa relação é medida pela capacidade de compra da moeda, em relação aos mesmos ativos em países diferentes
 - ✓ A equação que mede a relação de paridade de compra é

▪ $Paridade\ do\ poder\ de\ compra = \frac{p_{nacional}}{p_{importado}}$

- ✓ Exemplo: o preço de um sanduíche igual no Brasil R\$ 5,00 e nos Estados Unidos US\$ 3,00
 - A taxa de câmbio “do sanduíche” é $\frac{R\$ 5,00}{US\$ 3,00} = 1,67$
 - Mas a taxa de câmbio efetiva (essa é chamada a taxa de câmbio nominal) é R\$ 2,16
- ✓ Normalmente, ao invés de se utilizar o preço de alguma mercadoria, se utiliza o índice de preços para fazer a conversão
- ✓ A taxa de câmbio real é a relação entre
 - $e^{Real} = e^{Nominal} * \frac{\Delta p^{nacional}}{\Delta p^{importado}}$
- ✓ A diferença entre a taxa da paridade do poder de compra e a taxa efetiva de câmbio é uma aproximação da taxa de câmbio esperada

	País	PIB nominal	PIB (PPC)	População	Renda Per Capita (US\$)	Renda Per capita (R\$)
	União Europeia	17.070.011	17.578.400	507.890.191	34.610,63	125.982,70
1	Estados Unidos	15.653.366	16.768.100	316.438.601	52.990,06	192.883,81
2	China	8.250.241	16.149.100	1.354.040.000	11.926,60	43.412,84
3	Japão	5.984.390	4.667.600	127.253.075	36.679,66	133.513,98
4	Alemanha	3.336.651	3.512.800	81.147.265	43.289,20	157.572,68
5	França	2.875.000	2.534.500	65.951.611	38.429,69	139.884,07
6	Reino Unido	2.585.779	2.320.400	63.395.574	36.601,92	133.231,00
7	Brasil	2.207.040	3.012.800	203.701.100	14.790,30	53.836,69
8	Itália	1.980.448	2.035.400	61.482.297	33.105,46	120.503,89
9	Rússia	1.953.555	3.491.600	143.666.931	24.303,44	88.464,51
10	Índia	1.946.765	6.776.000	1.220.800.359	5.550,46	20.203,66
11	Canadá	1.770.084	1.518.400	34.568.211	43.924,75	159.886,09
12	Austrália	1.542.055	1.052.600	21.766.711	48.358,25	176.024,02
13	Espanha	1.340.266	1.488.800	47.370.542	31.428,81	114.400,89
14	México	1.162.891	2.058.900	118.818.228	17.328,15	63.074,46
15	Coreia do Sul	1.151.271	1.697.000	48.955.203	34.664,34	126.178,21
16	Indonésia	894.854	2.389.000	251.160.124	9.511,86	34.623,17
17	Turquia	783.064	1.443.500	80.694.485	17.888,46	65.113,99
18	Holanda	770.224	780.300	16.645.313	46.878,06	170.636,14
19	Arábia Saudita	657.049	1.553.100	26.131.703	59.433,55	216.338,14
20	Suíça	622.855	432.000	7.581.520	56.980,66	207.409,60
21	Suécia	520.256	418.200	9.045.389	46.233,50	168.289,94
22	Noruega	499.827	328.000	4.644.457	70.621,82	257.063,42
23	Irã	483.780	1.244.300	79.853.900	15.582,21	56.719,23
24	Bélgica	476.796	455.000	10.403.951	43.733,39	159.189,52
25	Argentina	474.812	927.900	42.610.981	21.776,08	79.264,92
26	Polônia	470.354	896.800	38.383.809	23.364,02	85.045,03
27	Taiwan	466.054	970.900	23.071.779	42.081,71	153.177,44
28	Áustria	391.469	376.700	8.205.533	45.908,05	167.105,29
29	África do Sul	390.919	662.600	48.601.098	13.633,44	49.625,71
30	Tailândia	376.989	964.500	67.497.151	14.289,49	52.013,75
31	Colômbia	365.402	602.000	45.745.783	13.159,68	47.901,25
32	Emirados Árabes	361.912	570.600	4.621.399	123.469,11	449.427,54
33	Venezuela	337.979	553.300	27.635.743	20.021,17	72.877,07
34	Dinamarca	309.180	240.900	5.484.723	43.922,00	159.876,08

35	Malásia	307.178	693.600	28.728.607	24.143,18	87.881,18
36	Nigéria	272.550	972.600	168.835.645	5.760,63	20.968,70
37	Chile	268.278	395.600	17.402.630	22.732,20	82.745,19
38	Singapura	267.941	425.300	4.608.167	92.292,66	335.945,29
	Hong Kong	260.471	382.500	7.018.636	54.497,77	198.371,88
39	Egito	255.001	909.800	85.294.388	10.666,59	38.826,38
40	Grécia	254.978	278.000	10.722.816	25.926,03	94.370,73
41	Finlândia	247.189	218.300	5.244.749	41.622,58	151.506,20
42	Israel	246.780	257.500	7.112.359	36.204,58	131.784,69
43	Filipinas	240.664	643.100	105.720.644	6.083,01	22.142,17
44	Paquistão	230.525	835.100	179.253.789	4.658,76	16.957,88
45	Portugal	210.620	268.800	10.676.910	25.175,82	91.640,00
46	Argélia	206.545	522.600	38.087.812	13.720,92	49.944,17
47	Irlanda	204.710	213.300	4.156.119	51.321,92	186.811,78
48	Cazaquistão	200.642	395.500	15.340.533	25.781,37	93.844,20
49	Peru	200.292	357.600	29.248.943	12.226,08	44.502,94
50	República Checa	193.513	287.600	10.220.911	28.138,39	102.423,75