**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 | II - Conta de capital |
| I.1 - Bens e serviços | **II.1 - Capitais autônomos (Conta capital ou financeira)** |
| *I.1.1 - Bens (Balança comercial)* | ***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** |
| 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]](#footnote-1) |
| Serviços diversos | Reservas no FMI[[2]](#footnote-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 |  |

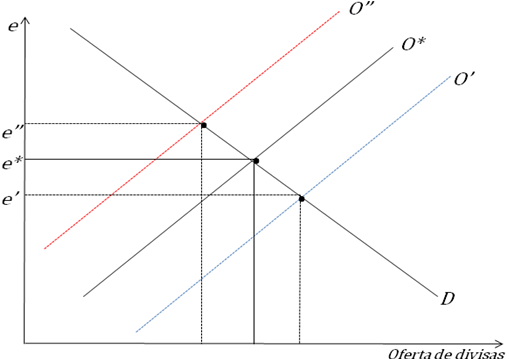
* O Balanço de Pagamentos está equilibrado quando
  + Caso a conta de capitais autônomos esteja menor que a de Transações correntes , o país estará utilizando a conta de capitais compensatórios para se financiar
    - Nesse caso o país estará "tomando emprestado" junto ao exterior
  + Caso a conta de capitais autônomos esteja menor que a de Transações correntes , o país estará utilizando a conta de capitais compensatórios para se financiar
    - Nesse caso o país estará se tornando credor do exterior

1. **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

1. **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 = Є 0,90 e em Frankfurt U$ 1,00 = Є 0,80 o que ele deveria fazer para tirar vantagem desta situação?
    - Neste caso ele compraria Є 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=cambio; P=índice de preços)
  + A taxa de juros real é definida por
  + A taxa de câmbio esperada é
* O valor que equilibra o mercado de câmbio é aquele em que a taxa de câmbio efetiva é igual à taxa de câmbio esperada
  + =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

1. **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
  + 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
    - 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
  + 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 |

1. São linhas de crédito aprovado junto ao FMI (Em inglês Special Drawing Rights "SDR") [↑](#footnote-ref-1)
2. São os depósitos junto ao FMI [↑](#footnote-ref-2)