

DE: Analista Financeiro Chefe
Departamento de Análise Econômica
Banco Central do Brasil

PARA: Administrador Financeiro
Diretoria Executiva
Comitê de Política Monetária

Prezado Sr. Administrador,

Conforme solicitado, apresento o relatório completo da simulação cambial realizada para avaliar o impacto de diferentes estratégias de intervenção no mercado financeiro. O estudo contempla projeções para os próximos dias e análise detalhada das reservas cambiais.

PARÂMETROS DA SIMULAÇÃO

| Parâmetro | Valor | Descrição |
|-----------------------------|--|--|
| Valores Históricos do Dólar | R\$ 6,00 R\$ 6,05 R\$ 6,10 R\$ 6,15 R\$ 6,20 | Cotações diárias do dólar dos últimos dias utilizadas como base para a projeção |
| Reservas Iniciais | US\$ 170,00 bilhões | Quantidade inicial de reservas cambiais disponíveis para intervenção no mercado |
| Taxa de Queima Diária | US\$ 1,70 bilhões/dia | Volume médio de reservas utilizado diariamente para conter a valorização do dólar |
| Dias para Previsão | 10 | Período futuro analisado pela simulação em dias corridos |
| Sentimento de Mercado | -0,50 | Índice que influencia a eficácia das intervenções: -1 = Pessimismo extremo 0 = Neutralidade +1 = Otimismo elevado |
| Estratégia Adotada | Agressiva | Intervenção intensiva com alto gasto de reservas para controle imediato |

Estratégia: Moderada

| Dia | Valor do Dólar (R\$) | Reservas (Bilhões USD) |
|-----|----------------------|------------------------|
| 0 | 6,00 | 170,00 |
| 1 | 6,05 | 168,21 |
| 2 | 6,10 | 166,53 |

| | | |
|----|------|--------|
| 3 | 6,15 | 164,96 |
| 4 | 6,20 | 163,49 |
| 5 | 6,22 | 162,12 |
| 6 | 6,27 | 160,86 |
| 7 | 6,33 | 159,71 |
| 8 | 6,39 | 158,66 |
| 9 | 6,44 | 157,71 |
| 10 | 6,50 | 156,87 |
| 11 | 6,56 | 156,87 |
| 12 | 6,61 | 156,87 |
| 13 | 6,67 | 156,87 |
| 14 | 6,73 | 156,87 |

- Redução gradual de intervenções
- Equilíbrio entre controle e reservas
- Redução média de reservas: 8-12% em 14 dias
- Recomendação: Cenário padrão recomendado

Estratégia: Agressiva

| Dia | Valor do Dólar (R\$) | Reservas (Bilhões USD) |
|-----|----------------------|------------------------|
| 0 | 6,00 | 170,00 |
| 1 | 6,05 | 167,32 |
| 2 | 6,10 | 164,64 |
| 3 | 6,15 | 161,96 |
| 4 | 6,20 | 159,29 |
| 5 | 6,22 | 156,61 |
| 6 | 6,26 | 153,93 |
| 7 | 6,29 | 151,25 |
| 8 | 6,33 | 148,57 |
| 9 | 6,37 | 145,89 |
| 10 | 6,40 | 143,22 |
| 11 | 6,44 | 143,22 |
| 12 | 6,47 | 143,22 |
| 13 | 6,51 | 143,22 |
| 14 | 6,55 | 143,22 |

- Intervenção intensiva com alto gasto de reservas

- Controle cambial imediato
- Redução média de reservas: 15-20% em 14 dias
- Recomendação: Uso em crises agudas

Estratégia: Inatividade

| Dia | Valor do Dólar (R\$) | Reservas (Bilhões USD) |
|-----|----------------------|------------------------|
| 0 | 6,00 | 170,00 |
| 1 | 6,05 | 170,00 |
| 2 | 6,10 | 170,00 |
| 3 | 6,15 | 170,00 |
| 4 | 6,20 | 170,00 |
| 5 | 6,22 | 170,00 |
| 6 | 6,29 | 170,00 |
| 7 | 6,36 | 170,00 |
| 8 | 6,43 | 170,00 |
| 9 | 6,49 | 170,00 |
| 10 | 6,56 | 170,00 |
| 11 | 6,63 | 170,00 |
| 12 | 6,70 | 170,00 |
| 13 | 6,78 | 170,00 |
| 14 | 6,85 | 170,00 |

- Nenhuma intervenção governamental
- Valorização livre do dólar
- Reservas mantidas integralmente
- Recomendação: Contextos estáveis

Estratégia: Padrão

| Dia | Valor do Dólar (R\$) | Reservas (Bilhões USD) |
|-----|----------------------|------------------------|
| 0 | 6,00 | 170,00 |
| 1 | 6,05 | 168,21 |
| 2 | 6,10 | 166,43 |
| 3 | 6,15 | 164,64 |
| 4 | 6,20 | 162,86 |
| 5 | 6,22 | 161,07 |
| 6 | 6,27 | 159,29 |

| | | |
|----|------|--------|
| 7 | 6,32 | 157,50 |
| 8 | 6,37 | 155,72 |
| 9 | 6,42 | 153,93 |
| 10 | 6,47 | 152,14 |
| 11 | 6,52 | 152,14 |
| 12 | 6,57 | 152,14 |
| 13 | 6,62 | 152,14 |
| 14 | 6,67 | 152,14 |

- Política cambial convencional
- Manutenção de taxas fixas
- Redução linear de reservas
- Recomendação: Situações previsíveis

PARECER FINAL:

A análise comparativa demonstra que a estratégia **agressiva** apresentou maior eficácia no controle cambial imediato, porém com elevado consumo de reservas. A estratégia **moderada** mostrou melhor equilíbrio entre controle da moeda e preservação de recursos. Recomenda-se monitoramento diário do sentimento de mercado para ajustes dinâmicos na política cambial.

Atenciosamente,

João da Silva

Analista Financeiro Sênior