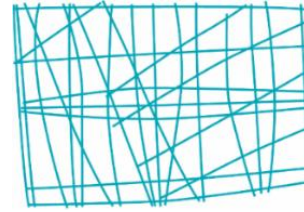




FEAUSP



NEREUS

Núcleo de Economia Regional e Urbana
da Universidade de São Paulo
The University of São Paulo
Regional and Urban Economics Lab

Taxa de câmbio

***Departamento de Economia, FEA-USP
EAE1102 - Princípios de Macroeconomia***

Ademir Rocha

Taxa de câmbio

- ❑ Definição: preço em moeda nacional de uma unidade de moeda estrangeira
- ❑ No caso brasileiro, por exemplo, o câmbio comercial em 8/11/23 foi de R\$4,87/US\$1
- ❑ Isso indica que são necessários R\$4,87 para comprar US\$1

Desvalorização e valorização cambial

- ❑ Se a taxa de câmbio sofrer uma elevação, por exemplo, de R\$4,87 para R\$5,50, temos um processo de desvalorização do R\$ frente ao US\$
- ❑ Caso contrário, se a taxa de câmbio reduzir para R\$4,50, temos um processo de valorização cambial

Influência da taxa de câmbio

- ❑ A taxa de câmbio tem influência direta sobre as variáveis econômicas, em especial, as contidas no BP

- ❑ Exemplo:
 - Vamos supor que uma firma exporte US\$ 10 mil
 - Ao receber esse valor, ela irá fazer a conversão monetária para R\$
 - Se o câmbio for R\$1/US\$1, a firma irá receber R\$ 10 mil
 - Contudo, se o câmbio desvalorizar, passando para o valor de R\$2/US\$1 a firma irá resgatar R\$ 20 mil
 - Logo, é possível afirmar que uma desvalorização cambial incentiva as exportações
 - De maneira contrária, uma valorização cambial incentiva as importações

Câmbio nominal e real

- ❑ Devemos diferenciar o conceito de câmbio nominal e câmbio real
- ❑ Para tanto, utilizaremos a seguinte fórmula

$$E = e \frac{P^*}{P}$$

onde E = taxa de câmbio real; e = taxa de câmbio nominal;
 P^* = índice de preços do país estrangeiro; P = índice de preços nacional

Exemplo

Período	e	p^*	P	E
1	1,0	100	100	1,0
2	1,1	105	120	0,96

*Desvalorização
do câmbio
nominal*

*Inflação
externa (5%)*

Inflação

interna (20%)

*Valorização do
câmbio real*

- Note que uma política de desvalorização cambial para incentivar exportações (por exemplo) pode, a depender do nível inflacionário, não surtir efeito. Inflação interna alta comparativamente a externa, incentiva importações.

Câmbio e taxa de juros

- ❑ Vimos no BP, especialmente na conta financeira, rubricas relacionadas a inversões externas (investimento direto, compra de títulos, ações, etc)
- ❑ No momento de decisão, o agente econômico vai observar não somente a taxa de câmbio, mas também a taxa de juros envolvida no investimento

Exemplo

- ❑ Suponha que um investidor americano tenha US\$1 M para investir no Brasil no período t_1 , tendo uma taxa de câmbio R\$1/US\$1
- ❑ Logo, seu investimento em R\$ será de R\$1 M
- ❑ No período t_2 , esse investidor fará o resgate dos seus recursos
- ❑ Suponha um investimento com taxa de juros (i) igual a 20%, de modo que seus recursos somam R\$1,2 M
- ❑ Contudo, no momento da repatriação, ele terá que converter seus recursos para US\$. Suponha que ele enfrente uma taxa de câmbio de R\$2/US\$1 (desvalorização cambial)
- ❑ Logo ele terá em t_2 US\$600 mil

- ❑ Note que apesar de ter ganhos financeiros ($i=20\%$) o resgate dos valores é menor do que o investimento inicial, devido a desvalorização cambial

Paridade da taxa de juros

- A pergunta é: qual deveria ser a taxa de juros para que o investidor não tenha perdas devido a mudança cambial (desvalorização)?

- Daí surge o conceito de paridade de juros

$$i = i^* + \frac{(e_{t+1} - e_t)}{e_t}$$

onde i = taxa de juros doméstica; i^* = taxa de juros externa;
 e_{t+1} = taxa de câmbio esperada; e_t = taxa de câmbio atual

- Note que outros elementos (riscos) não são contemplados por essa estrutura teórica

PPC – Paridade do Poder de Compra

- ❑ É muito comum a comparação de valores econômicos de dois países (e.g. PIB)
 - Temos aí um problema: mensuração em moedas diferentes (R\$ vs US\$)
- ❑ Conversão via taxa de câmbio não soluciona o problema, pois cestas de bens idênticas têm preços diferentes entre os países (bens non-tradables, política tributária explicam essas diferenças)
- ❑ PPC é uma “taxa de câmbio especial” utilizada na conversão desses valores (\$ PPC)
- ❑ FMI calcula o índice PPC (ou em inglês PPP “Purchase Power Parity”)

Leitura recomendada

- ❑ Paulani, L. M. & Braga, M. B. (2020). A Nova Contabilidade Social. Editora Saraiva.