

Política Monetária

Como a política monetária nos EUA afeta as empresas em outros países?

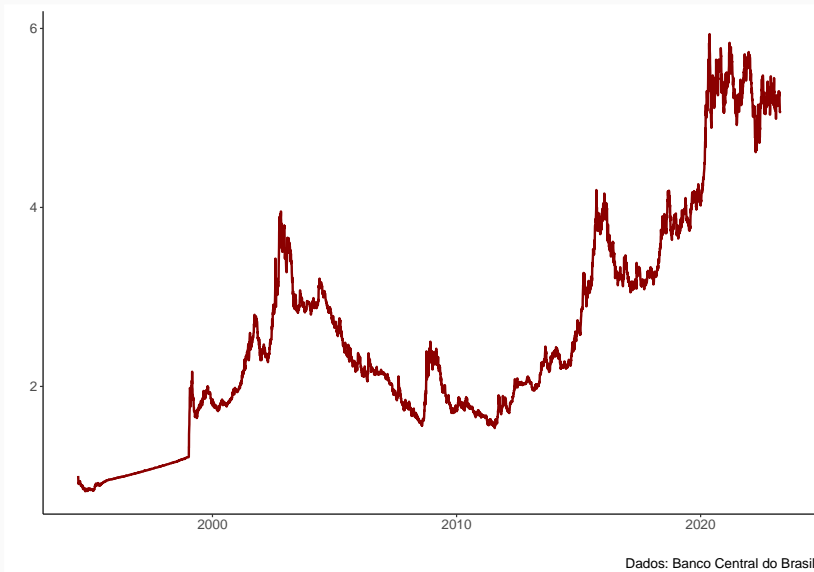
João Ricardo Costa Filho

Taxa de câmbio nominal

Definição

Vamos utilizar nesse curso a definição sob a ótica de economias emergentes: quantas unidades de moeda doméstica eu preciso para adquirir uma unidade de moeda internacional. E.g.: BRL / USD.

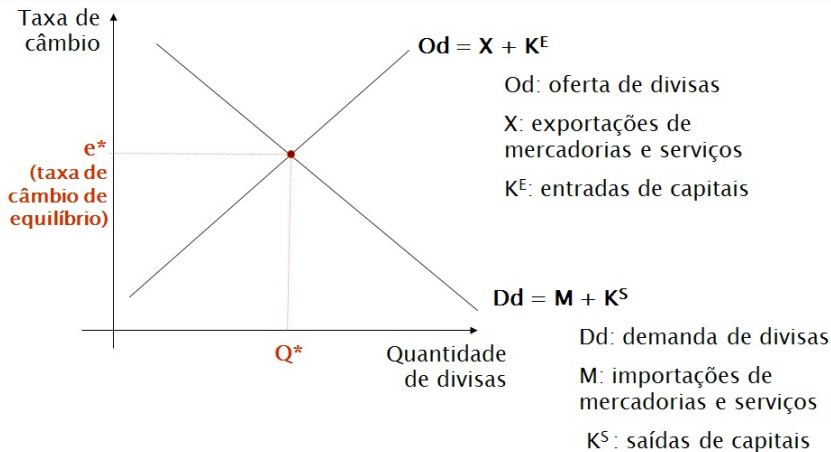
Taxa Nominal (BRL/USD) desde o plano Real



O que é preciso para definir o mercado de câmbio?

O que é preciso para definir o mercado de câmbio? Quem são os participantes?

Mercado de câmbio



O trilema da macroeconomia aberta

A trindade impossível

- Taxa de câmbio fixa
- Livre mobilidade de capitais
- Política monetária independente

O modelo da Paridade Descoberta da Taxa de Juros

Títulos de Dívida Internos vs Externos

- Imagine a decisão dos investidores (domésticos e internacionais) entre:
 - Comprar títulos de dívida **doméstica** (Brasil).
 - Comprar títulos de dívida **internacional**.

Títulos de Dívida Internos vs Externos

- Imagine a decisão dos investidores (domésticos e internacionais) entre:
 - Comprar títulos de dívida **doméstica** (Brasil).
 - Comprar títulos de dívida **internacional**.

O que os investidores devem levar em consideração?

Títulos de Dívida Internos vs Externos

- Títulos de dívida **doméstica** (Brasil): pagam uma taxa de juros i .
- Títulos de dívida **internacional**: : pagam uma taxa de juros i^W .

Títulos de Dívida Internos vs Externos

- Vamos trabalhar com exemplos em uma planilha ([disponível aqui](#)).
- Vamos conferir a cotação da taxa de câmbio [BRL/USD](#).
- Vamos acessar o site do Banco Central do Brasil ([clique aqui](#)) e utilizar o último **Relatório de Mercado** disponível.

A Paridade Descoberta da Taxa de Juros (UIP)

$$i_t = i_t^W + \frac{E_t[e_{t+1}] - e_t}{e_t} + \rho_t$$

- i_t : taxa de juros doméstica
- i_t^W : taxa de juros internacional
- $\frac{E_t[e_{t+1}] - e_t}{e_t}$: taxa de depreciação esperada.
- ρ_t : prêmio de risco

A Paridade Descoberta da Taxa de Juros (UIP)

$$e_t = \frac{E_t[e_{t+1}]}{1 + i_t - i_t^W - \rho_t}$$

- $\uparrow i_t \implies$ a taxa de câmbio **aprecia**.
- $\uparrow i_t^W \implies$ a taxa de câmbio **deprecia**.
- $\uparrow \rho_t \implies$ a taxa de câmbio **deprecia**.

Política monetária internacional e a dinâmica das empresas

Por favor, leiam o texto "Como a política monetária nos EUA afeta as empresas em outros países?"



Política monetária internacional e a dinâmica das empresas

- **O canal do balanço das empresas:** sensibilidade do investimento das empresas aos custos para adquirir capital externo.

Política monetária internacional e a dinâmica das empresas

- **O canal do balanço das empresas:** sensibilidade do investimento das empresas aos custos para adquirir capital externo.
- **O canal financeiro da taxa de câmbio:** (i) a captação externa fica mais cara (barata) quando a moeda doméstica deprecia (aprecia) e (ii) se as empresas não se protegerem da variação cambial, precisam fazer um maior esforço para pagar a dívida já existente.

Política monetária internacional e a dinâmica das empresas

- **O canal do balanço das empresas:** sensibilidade do investimento das empresas aos custos para adquirir capital externo.
- **O canal financeiro da taxa de câmbio:** (i) a captação externa fica mais cara (barata) quando a moeda doméstica deprecia (aprecia) e (ii) se as empresas não se protegerem da variação cambial, precisam fazer um maior esforço para pagar a dívida já existente.
- **O canal do comércio internacional:** Por um lado, a política monetária contracionista pode diminuir a demanda por produtos importados nos EUA (efeito do dispêndio). Por outro lado, a depreciação da taxa de câmbio nas economias pequenas torna o dólar mais forte e os produtos dessas mesmas empresas mais atraentes (efeito substituição).