

Carlos R. Godoy

Universidade de São Paulo **USP**

FEA-RP **Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade**
Ribeirão Preto

Mercado Financeiro I
RCC 0407




Carlos R. Godoy
crgodoy@usp.br



Carlos R. Godoy

Mercado Financeiro I
RCC 0407

Câmbio

Aula 13



Carlos R. Godoy

Agenda da Aula - 13

1. Política Cambial e Reservas
2. Intermediação Bancária
3. Operações a Vista e Futuras
4. Arbitragem de Câmbio
5. ACC
6. *Export Notes*
7. Operadores do BCB




Carlos R. Godoy

Câmbio

Como atua o BCB numa operação trivial do mercado de câmbio?



O que é uma *Export Note*?



Carlos R. Godoy

Política Cambial



- Maior competitividade ao produto nacional no exterior.
- Encarecimento dos produtos importados.
- Investimentos estrangeiros no país são estimulados.
- Encarece os empréstimos no exterior.



- Menor competitividade ao produto nacional no exterior.
- Redução dos preços dos produtos importados.
- Investimentos estrangeiros no país são desestimulados.
- Reduz o custo de empréstimos no exterior.



Carlos R. Godoy

Formação de Divisas

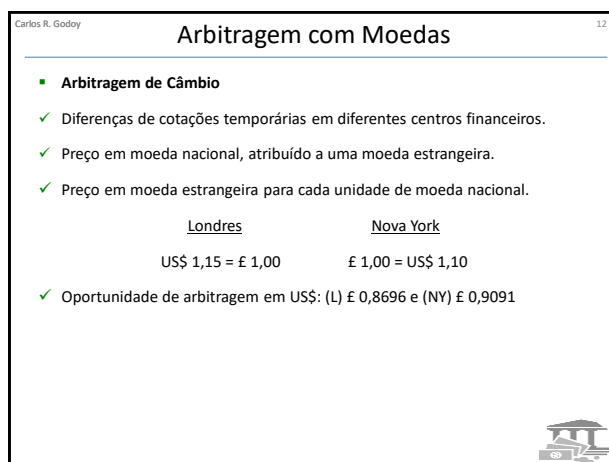
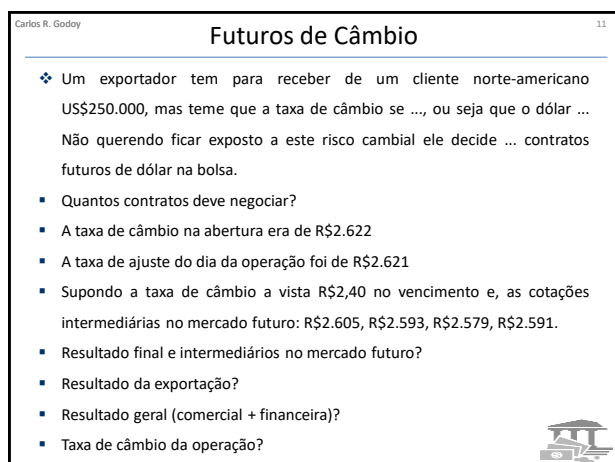
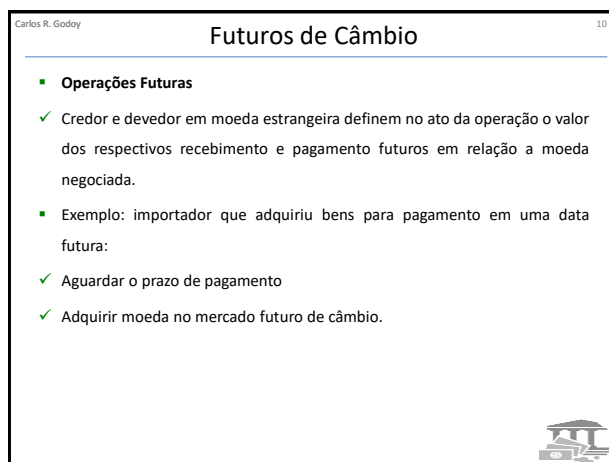
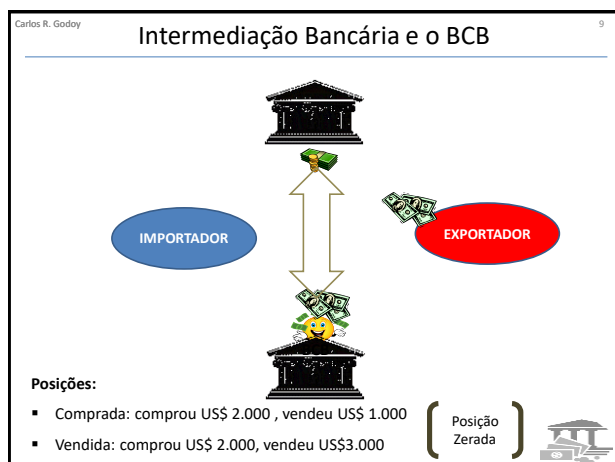
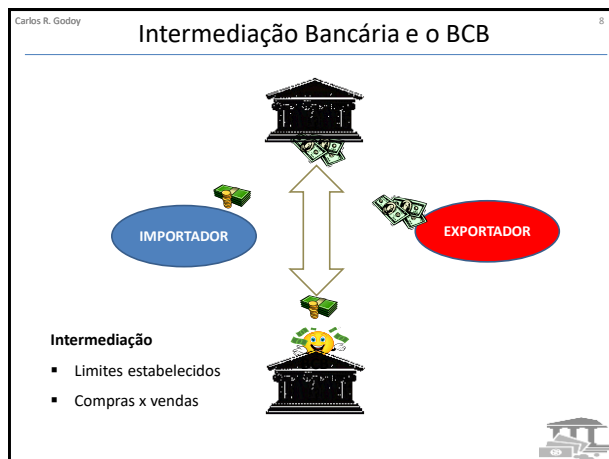
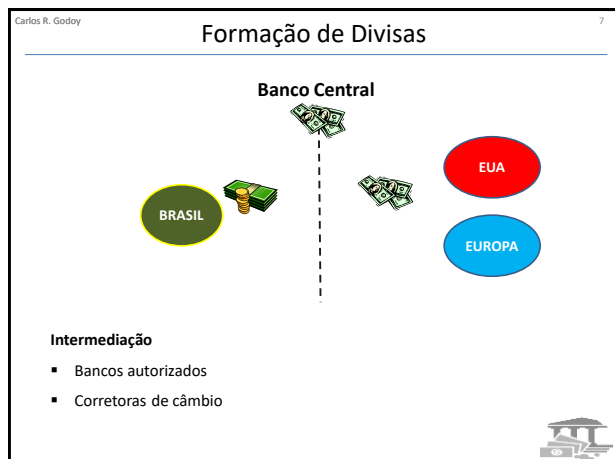


- Exportadores
- Tomadores de empréstimos
- Turistas estrangeiros no Brasil
- Investimentos do exterior
- Recebimento de royalties do exterior



- Importadores
- Devedores em moeda estrangeira
- Turistas brasileiros no exterior
- Investimentos no exterior
- Pagamento de royalties do exterior





Carlos R. Godoy

Arbitragem com Moedas

13

Exportador

❖ Exportador possui €100.000 para receber e observa que:

- Brasil: US\$1,00 => R\$2,00
- Brasil: €1,00 => R\$3,00
- Madri: €1,00 => US\$ 1,60

1. Qual a quantidade recebida em reais?
 2. Qual a quantidade recebida em reais com a arbitragem?
- R\$ 300.000
 - R\$ 320.000



Carlos R. Godoy

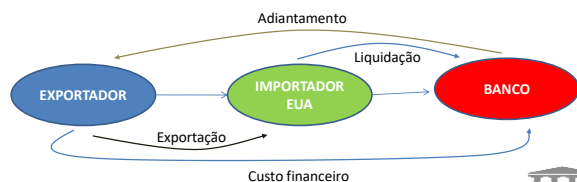
Adiantamento de Contrato de Câmbio - ACC

14

Exportador

❖ Exportador realiza vendas no exterior no valor de US\$100.000 e, realiza uma operação de ACC por 30 dias, a um custo de 5% a.a.:

- Câmbio inicial: R\$1,00
- Câmbio final: R\$1,20
- ACC: 100%



Carlos R. Godoy

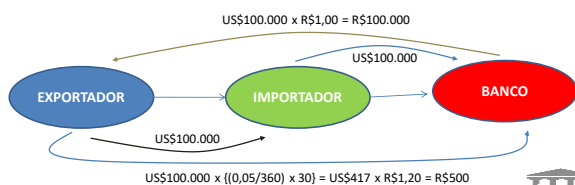
Adiantamento de Contrato de Câmbio - ACC

15

Exportador

❖ Exportador realiza vendas no exterior no valor de US\$100.000 e, realiza uma operação de ACC por 30 dias, a um custo de 5% a.a.:

- Câmbio inicial: R\$1,00
- Câmbio final: R\$1,20
- ACC: 100%

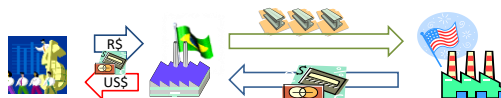


Carlos R. Godoy

Export Notes

16

- ✓ Cessão de créditos de contratos de exportação de empresas brasileiras.



- ✓ Título negociável no MF.
- ✓ Instrumento de *hedge (proteção)* cambial.
- ✓ Emissor: Empresas exportadoras que necessitam de financiamento no mercado doméstico à taxas competitivas.
- ✓ Comprador: Empresas de uma forma geral que buscam proteção cambial.



Carlos R. Godoy

Export Notes

17

US\$290.416,26 - R\$313.649,56 - R\$335.700 - R\$22.050,44 - R\$4.961,35 - R\$17.089,09 - 7,03% - 5,45% - 3,61% - 3,30%

- ✓ Cessão de créditos de exportação
- ✓ Forma de hedge cambial
- ✓ Lastro: vendas a importadores estrangeiros
- ✓ Negociação por desconto
- ✓ IR na fonte - tabela de renda fixa



❖ *Export note* emitida por exportadora com valor de resgate de US\$300.000. A cotação da moeda nacional frente ao dólar no momento da operação é de R\$1,08/US\$, e no dia do resgate passou para R\$1,119/US\$. Prazo de 90 dias e taxa de desconto (racional) de 13,2% ao ano (360d). Determinar: a) valor aplicado R\$ e US\$; b) valor de resgate bruto R\$; c) rendimento \$ bruto; d) imposto de renda; e) rendimento líquido; f) taxa efetiva da operação para o tomador; g) rentabilidade % para o investidor; h) a variação cambial e; g) a taxa real de juros para o tomador.



Carlos R. Godoy

Export Notes

18

US\$ 96.153,85 - R\$100.759,62 - R\$106.900 - R\$1.381,59 - R\$105.518,41 - 6,09% - 4,72%

❖ Um investidor aplicou em uma nota de exportação emitida por uma empresa exportadora de café. O valor nominal do título é de US\$100.000, o prazo da operação é de 120 dias e a taxa de desconto é de 12% a.a. (racional e 360d). A taxa de conversão do dia da aplicação é de R\$1,0479/US\$ e a taxa de conversão do resgate é de R\$1,0690/US\$. Determinar:

- Valor aplicado em dólares
- Valor aplicado em reais
- Valor de resgate bruto em reais
- Imposto de renda
- Valor de resgate líquido em reais
- Taxa efetiva da operação para a tomadora de recursos.
- Rentabilidade do investidor.



Dealers de Câmbio do BCB

- 01 BCO CITIBANK S.A.
- 02 BCO BRADESCO S.A.
- 03 BCO DO BRASIL S.A
- 04 HSBC BANK BRASIL S.
- 05 ITAU UNIBANCO S.A.
- 06 BCO SANTANDER (BRASIL) S.A
- 07 BCO INV CREDIT SUIS
- 08 BCO VOTORANTIM S.
- 09 BCO BTG PACTUAL S.A.
- 10 BCO BNP PARIBAS BRA
- 11 BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
- 12 BCO J.P. MORGAN S.A
- 13 BCO SOCIETE GENERAL
- 14 BCO MORGAN STANLEY S.A.

