
Mercado Cambial: Uma Abordagem de Ativos Financeiros

Taxas de Câmbio e Transações Internacionais

- A taxa de câmbio pode ser definida de duas maneiras:
 - Em termos *diretos*
 - O preço de uma unidade de moeda estrangeira em termos do Real:
 - Em termos *indiretos*
 - O preço de uma unidade do Real em termos da moeda estrangeira:

R\$ 3,2 / 1 US\$

1 R\$ / 0,31 US\$

Taxa de Câmbio Real e Nominal

- As transações internacionais são influenciadas pelos preços internacionais.
- Os dois preços internacionais mais importantes são a taxa de câmbio nominal e a taxa de câmbio real.

Taxa de Câmbio Nominal

- A taxa de câmbio nominal é a taxa à qual se pode trocar a moeda de um país pela moeda de outro país.

Taxa de Câmbio Nominal

- A taxa de câmbio é o preço de um ativo financeiro, portanto é uma forma de transferir poder de compra do presente para o futuro.
- O preço que um ativo tem hoje está, portanto, diretamente relacionado aos bens e serviços que os compradores esperam obter no futuro.
- A taxa de câmbio de hoje (spot) está ligada ao preço futuro da moeda.
- O câmbio spot responde aos valores futuros esperados para a moeda.

Taxa de Câmbio Real

- A **taxa de câmbio real** é a taxa à qual se pode trocar os bens e serviços de um país pelos bens e serviços de outro país.
- A **taxa de câmbio efetiva real** é uma média ponderada (cesta de moedas) das taxas dos principais parceiros comerciais de um país.

Taxas de Câmbio e Transações Internacionais

Taxa de câmbio R\$/US\$ e o preço relativo do produto brasileiro e americano

Taxa de Câmbio R\$/US\$	Preço Produto Importado US\$	Preço Produto Importado R\$	Preço Produto Exportado R\$	Preço Produto Exportado US\$
1,2	100	120	100	83,3
3,0	100	300	100	33,3

O Mercado Cambial

- Os Participantes

- Os principais participantes do mercado de câmbio são:
 - Bancos comerciais e de investimentos;
 - Corporações internacionais (Multinacionais);
 - Instituições financeiras não-bancárias (ex. fundos de pensão, companhias de seguro, fundos mútuos e corretoras);
 - Bancos Centrais.

O Mercado de Câmbio

- **Negociação interbancária**
 - O mercado interbancário responde pela maioria das transações do mercado de câmbio.
 - Os bancos comerciais e de investimentos fazem a intermediação de transações dos clientes, de outros bancos e trabalham com recursos próprios.

O Mercado de Câmbio

- Os bancos comerciais são os principais atores para transferir poder de compra entre países.
- A transferência de recursos é feita eletronicamente e os bancos funcionam como “**câmaras de compensação**”. Um banco que tem excesso de moeda estrangeira vende para outro que precisa para seus clientes.
- O mercado cambial transaciona US\$ trilhões ao dia; a maior parte deste movimento é contábil.
- Exemplo: um importador no Brasil paga sua compra no exterior: sua conta é debitada em R\$ aqui e o vendedor recebe um crédito em US\$ no exterior.

O Mercado de Câmbio

- **Características do Mercado**
 - O volume mundial da negociação de câmbio é enorme, e tem aumentado nos anos recentes.
 - Novas tecnologias, nas áreas de telecomunicação e informática, são utilizadas entre os principais centros de comércio de ativos financeiros (Londres, Nova Iorque, Tóquio, Frankfurt e Cingapura).
 - A integração dos centros financeiros implica que não podem existir lucros por arbitragem significativos.
 - O processo de comprar uma moeda barata e vendê-la mais cara.
 - Vale a **Lei do Preço Único**.

Crescimento do Mercado Financeiro Internacional

- Segundo o Bank of International Settlements (BIS) em abril de 2016, o movimento diário no mercado cambial mundial era de US\$ 5,1 trilhões. Em abril de 1989 este valor era de 600 bilhões.
- Deste total 2/3 são operações cambiais de mercado futuro (principalmente swaps), fazendo com que as expectativas tenham um papel decisivo na determinação da taxa de câmbio a vista (spot).
- Os principais atores do mercado cambial são: bancos comerciais, bancos de investimento, multinacionais e bancos centrais.
 - Fonte: <https://www.bis.org/publ/rpfx16.htm?m=6%7C35>

O Mercado de Câmbio

- Moeda de intervenção
 - Moeda que é amplamente utilizada para denominar os contratos internacionais feitos por partes que não residem no país que emite a moeda de uso internacional.
 - Em 2014, 43,5% das transações entre bancos envolveram contratos denominados em dólares americanos.

Fonte: BIS - <http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2015e5.pdf>.

O Mercado de Câmbio

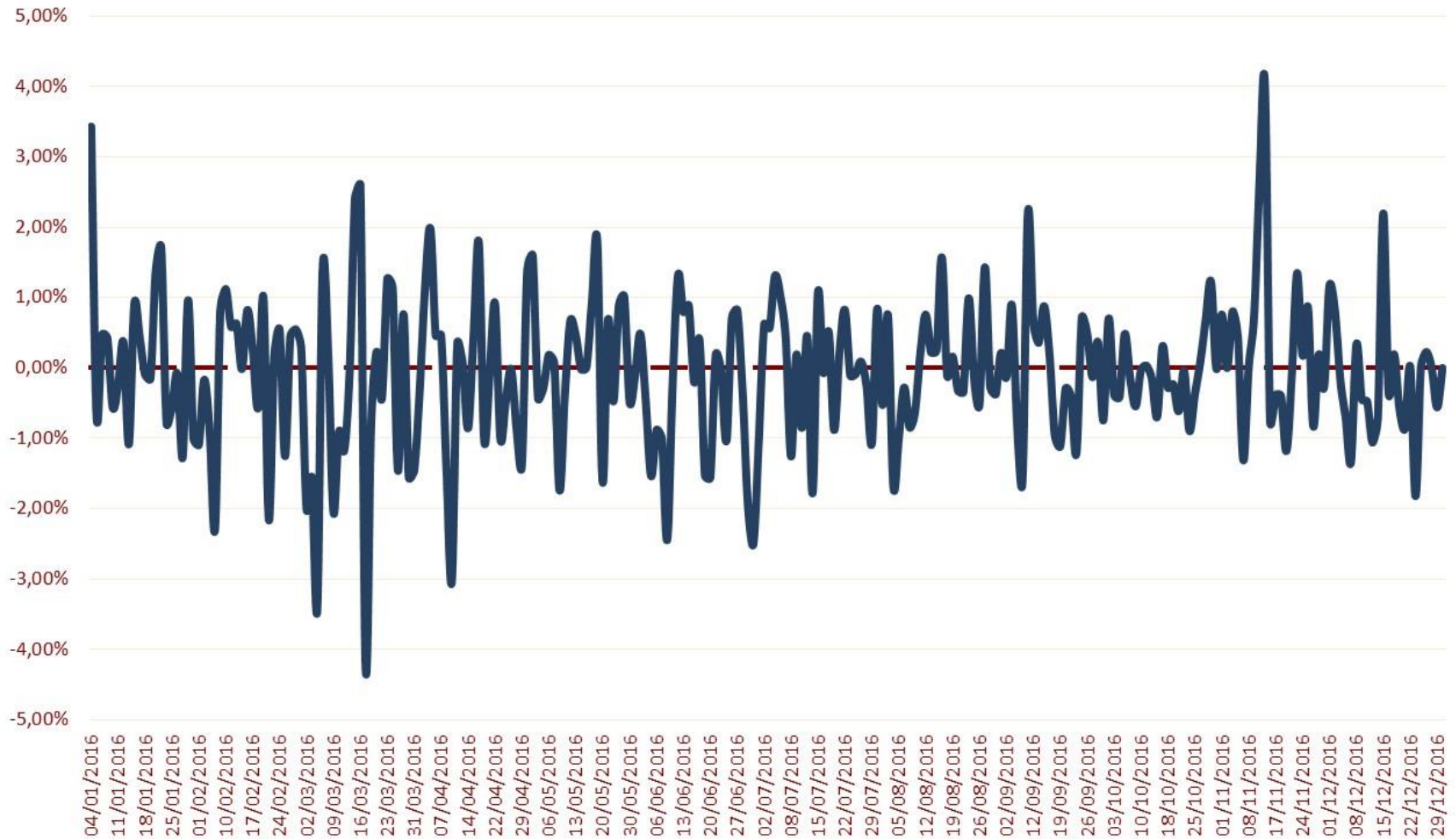
- **Taxas à Vista e Taxas Futuras**
 - **Taxas de câmbio à vista**
 - Aplicadas para transações de câmbio que ocorrem com pagamento à vista.
 - **Taxas de Câmbio Futuras**
 - Aplicadas para transações de câmbio que ocorrem em uma data futura a uma taxa de câmbio pré-negociada.
- As taxas de câmbio à vista e futura, embora não necessariamente iguais, movem-se quase juntas. As duas taxas tem uma correlação alta.

O Mercado de Câmbio

- A taxa spot é liquidada no dia; acima de 1 dia é mercado futuro. Os contratos são para 30, 60, 90, 180 dias, ...
- O contrato especifica que em uma data futura haverá a entrega de moeda a uma taxa acordada entre as partes.

Mercado Financeiro e Volatilidade da Taxa de Câmbio

Variação Diária da Taxa de Câmbio - R\$/US\$ em 2016



O Mercado de Câmbio

- Vantagem de participar do mercado futuro de câmbio, (equivale a compra de uma apólice de seguro).
- Exemplo: Um importador brasileiro compra uma máquina por US\$ 100 e pode vendê-la por R\$ 320; se a taxa de câmbio for R\$ 3,00 ele ganha R\$ 20. O lucro depende da taxa de câmbio.
- O importador não tem o dinheiro para liquidar a operação à vista. A máquina precisa ser vendida primeiro e depois fechar o câmbio.
- Se o Real se depreciar abruptamente para R\$ 3,30 o importador terá um prejuízo de R\$ 10.

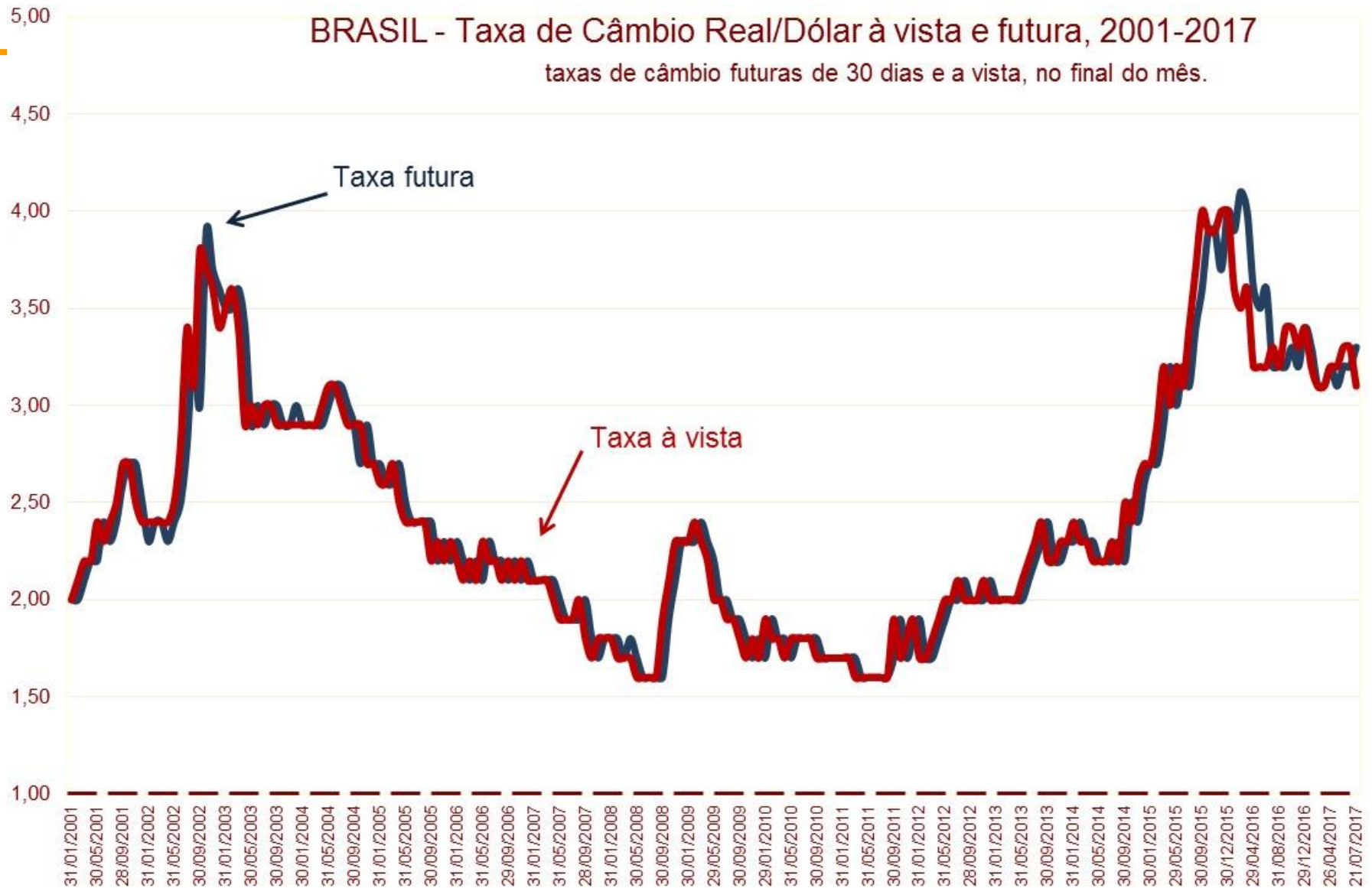
O Mercado de Câmbio

- Para neutralizar este risco, o importador poderia fazer uma operação a futuro com seu banco. Se o banco concordar em vender dólares à R\$ 3,10 em 30 dias, o importador tem a segurança de pagar R\$ 310 por máquina, portanto de ter um lucro de R\$ 10.
- Este mercado surgiu em 1972, na Bolsa Mercantil de Chicago.
- Os valores são padronizados; estão disponíveis algumas datas de vencimento e os lotes tendem a ser pequenos.

O Mercado de Câmbio

BRASIL - Taxa de Câmbio Real/Dólar à vista e futura, 2001-2017

taxas de câmbio futuras de 30 dias e a vista, no final do mês.



O Mercado de Câmbio

- **Swaps de Câmbio**
 - Venda à vista de uma moeda combinada com uma recompra futura da mesma moeda.
 - Formam uma proporção significativa de todo o mercado de câmbio.
 - **Exemplo:** Uma empresa tem R\$ 1 milhão disponível e deve pagar um fornecedor em 90 dias (em R\$).
 - Ela pode fazer um swap por dólar, que tem um custo de transação menor (principalmente corretagem) do que fazer duas operações: comprar US\$ a vista e vender US\$ a futuro.

O Mercado de Câmbio

- Futuros e Opções
 - Contratos futuros
 - O comprador adquire uma promessa de que uma quantidade específica de moeda será entregue em uma data específica no futuro.
 - Opção de Câmbio
 - O proprietário da opção tem o **direito** de vender ou comprar uma quantidade específica de moeda estrangeira a um dado preço, a qualquer momento até uma data específica.
 - **Exemplo:** alguém precisa fazer um pagamento em moeda estrangeira em 30 dias. Uma **opção de compra**, à um preço pré-estabelecido, elimina o risco cambial.

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- Demandar ativos financeiros é transferir poder de compra para o futuro.
- A demanda por uma aplicação financeira em moeda estrangeira é influenciada pelos mesmos fatores que influenciam a demanda por qualquer outro ativo financeiro.
- **Ativos e seus retornos**
 - **Definição do Retorno dos Ativos**
 - A variação percentual no valor de um ativo que ele oferece no decorrer de um período de tempo.
 - **A Taxa Real de Retorno**
 - A taxa de retorno medindo os valores dos ativos em termos de alguma cesta de produtos representativa que os poupadores normalmente compram.

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

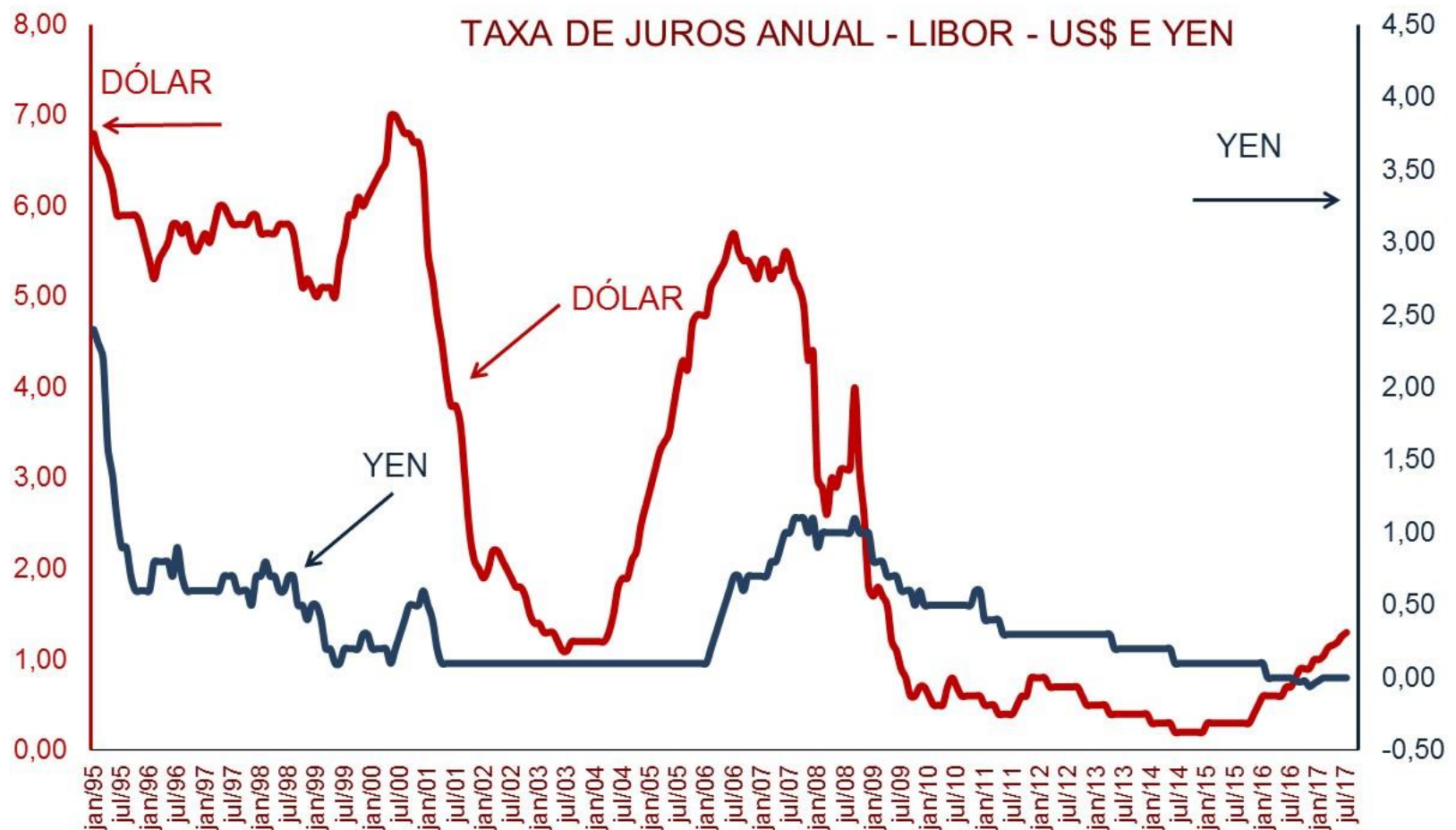
- **Risco e Liquidez**
 - Os poupadores preocupam-se com duas características principais de um ativo, além do seu retorno:
 - **Risco**
 - A incerteza quanto ao rendimento futuro afeta o retorno real para o aplicador, gerando variabilidade no retorno do título.
 - **Liquidez**
 - A facilidade com que este ativo pode ser vendido ou trocado por bens.

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- **Taxa de Juros**
 - Os participantes do mercado precisam de informações para comparar o retorno em aplicações financeiras diferentes:
 - As taxas de juros nas aplicações alternativas.
 - Como as taxas de câmbio vão se comportar no futuro.

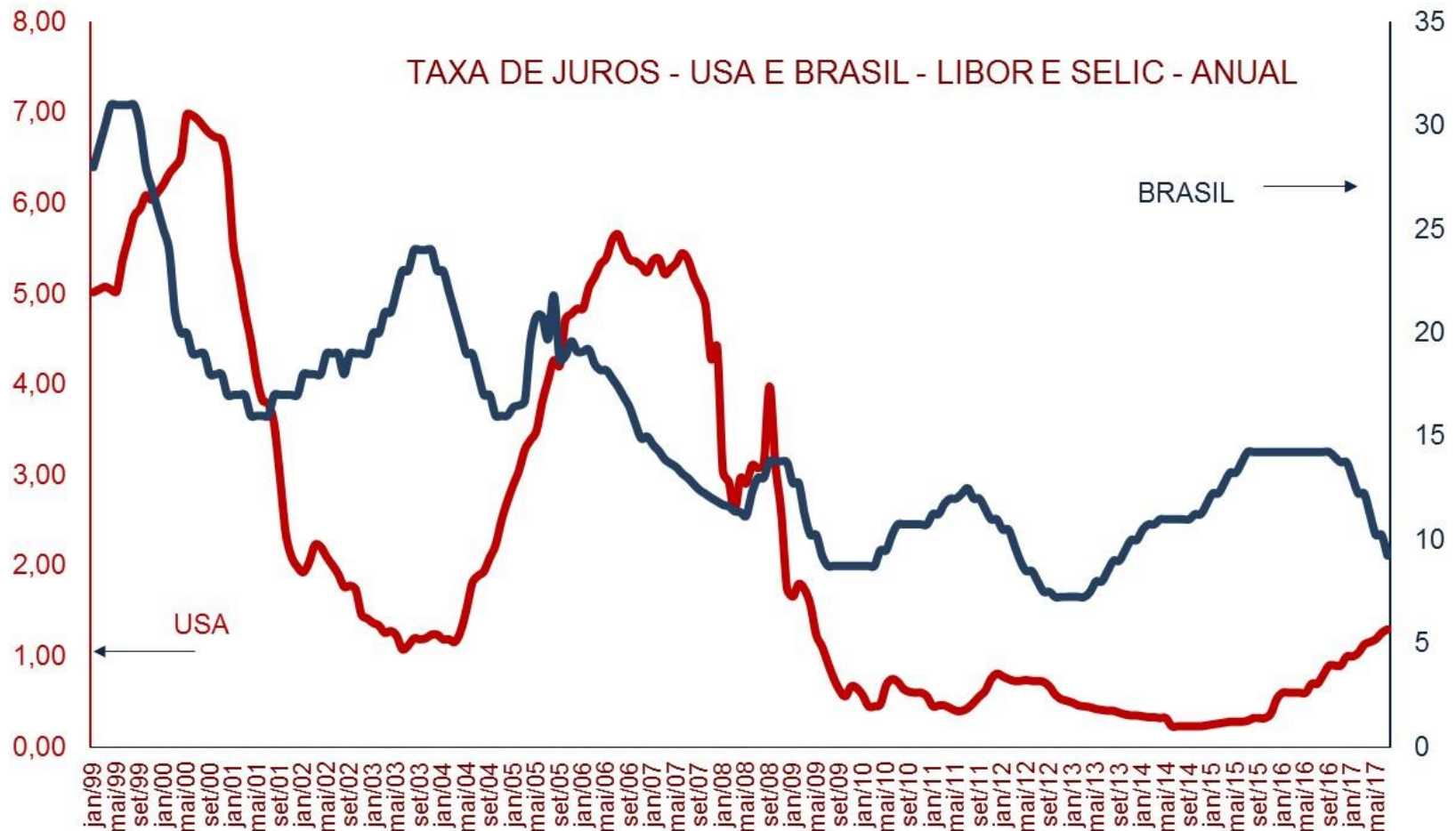
A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

Taxas de juros sobre aplicações financeiras em dólares e em yens, 1995-2016
trajetórias diferentes pois estão denominadas em moedas diferentes



A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

Taxas de juros sobre aplicações financeiras em dólares e em reais, 1999-2017.
trajetórias diferentes pois estão denominadas em moedas diferentes



A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- Taxas de Câmbio e Retorno dos Ativos
 - O retorno das aplicações financeiras dependem da taxa de juros e da mudança esperada na taxa de câmbio.
 - Para decidir entre uma aplicação em um título em dólares ou reais, deve-se calcular o retorno em reais de uma aplicação financeira feita em dólares.

Taxas de Câmbio e Retorno dos Ativos

- Cálculo para identificar a aplicação financeira com maior taxa de retorno:
- Suponha que:
 - a taxa de câmbio a vista no Brasil seja de R\$/US\$ 3,20
 - a taxa de câmbio esperada para um ano seja de 3,45
 - os juros em R\$ sejam de 9,25 % a.a.
 - os juros nos USA sejam 1,5 % a.a.

Taxas de Câmbio e Retorno dos Ativos

- Cinco etapas para calcular o retorno das aplicações financeiras em R\$ e US\$:
 - Com R\$ 3,20 reais compra-se um (1) US\$;
 - Depois de um ano o aplicador terá US\$ 1,015;
 - Com a taxa de câmbio esperada de R\$ 3,45 a aplicação, em R\$, vale R\$ 3,50175;
 - A taxa de retorno, em R\$, de uma aplicação em US\$ é de: $(3,50175 - 3,20) / 3,20 = 0,0943$ ou 9,43%
 - Como 9,43% (USA) > 9,25% (Brasil), é melhor fazer a aplicação financeira nos USA.

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- Uma regra simples
 - A taxa de retorno, em reais, de uma aplicação financeira em dólares é aproximadamente a taxa de juros da aplicação em dólar mais a taxa de depreciação esperada do real em relação ao dólar.

Juros USA + depreciação esperada do R\$

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- Sejam:
 - R_{BR} = taxa de juros de uma aplicação financeira de um ano no Brasil;
 - R_{USA} = taxa de juros de uma aplicação financeira de um ano nos USA;
 - $E_{R/US}$ = taxa de câmbio R\$/US\$;
 - $E^e_{R/US}$ = taxa de câmbio esperada para 12 meses;

O rendimento esperado de uma aplicação em US\$, medido em reais é:

$$R_{USA} + (E^e_{R/US} - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- O cálculo exato do rendimento esperado de uma aplicação financeira em US\$, medida em R\$, é:

$$(1 + R_{USA}) \times (E_{R/US}^e / E_{R/US}) - 1; \text{ ou}$$

$$R_{USA} \times (E_{R/US}^e / E_{R/US}) + (E_{R/US}^e / E_{R/US}) - 1$$

Somando e subtraindo $E_{R/US}$ no 1º termo:

$$R_{USA} \times [1 + (E_{R/US}^e - E_{R/US}) / E_{R/US}] + (E_{R/US}^e - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

$$R_{USA} + (E_{R/US}^e - E_{R/US}) / E_{R/US} + R_{USA} [(E_{R/US}^e - E_{R/US}) / E_{R/US}]$$

O último termo da expressão anterior é pequeno, portanto:

$$R_{USA} + (E_{R/US}^e - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- A diferença da taxa de rendimento esperada entre a aplicação em R\$ e em US\$ é dada por:

$$R_{BR} - [R_{USA} + (E^e_{R/US} - E_{R/US})/E_{R/US}] =$$

$$R_{BR} - R_{USA} - (E^e_{R/US} - E_{R/US})/E_{R/US}$$

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

Comparando as taxas de retorno de aplicações financeiras em R\$ e US\$

caso	Taxa de Juros Brasil R_{BR}	Taxa de Juros USA R_{USA}	Depreciação Esperada do Real frente o US\$ $(E^e_{R/US} - E_{R/US})/E_{R/US}$	Diferença de Retorno Aplicações em R\$ e US\$ $R_{BR} - R_{USA} - (E^e_{R/US} - E_{R/US})/E_{R/US}$
1	9,25%	0,5%	0,0%	8,8%
2	9,25%	1,0%	5,0%	3,3%
3	9,25%	1,5%	10,0%	-2,3%
4	9,25%	2,0%	15,0%	-7,8%

A Demanda por Ativos em Moeda Estrangeira

- **Rendimento, Risco e Liquidez no Mercado de Câmbio**
 - A demanda pelos ativos em moeda estrangeira depende não apenas dos rendimentos mas também do risco e da liquidez.
 - Não há consenso entre os economistas a respeito da importância do risco no mercado de câmbio. É difícil separar hedge de especulação.
 - A maioria dos participantes do mercado, influenciada por fatores de liquidez, está envolvida no comércio internacional.
 - Pagamentos relacionados ao comércio internacional constituem uma fração muito pequena de todas as transações de câmbio.
 - Portanto, temporariamente, serão ignorados os motivos de risco e liquidez na demanda por ativos em moeda estrangeira (**todos tem o mesmo risco e liquidez**).

Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- Paridade dos Juros: A Condição Básica de Equilíbrio
 - O mercado de câmbio está em equilíbrio quando as aplicações em todas as moedas oferecem a mesma taxa de retorno esperada.
 - Condição de paridade dos juros
 - Os retornos esperados das aplicações nas duas moedas são iguais, quando **medidos em uma mesma moeda**.
 - Implica que os investidores potenciais nas duas moedas vejam todas elas como ativos igualmente desejáveis.
 - As taxas de rendimento esperadas são iguais quando:

$$R_{BR} = R_{USA} + (E^e_{R/US} - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- Como Mudanças na Taxa de Câmbio a vista afetam os Retornos Esperados da aplicação em US\$.
 - A **depreciação** da taxa de câmbio de um país hoje (taxa spot) **diminui** o retorno esperado, em moeda doméstica, de uma aplicação em moeda estrangeira.
 - A **apreciação** da moeda hoje (taxa spot) **aumenta** o retorno esperado, em moeda doméstica, de uma aplicação em moeda estrangeira.
 - Este resultado vale desde que se considere a expectativa com relação à taxa de câmbio futura como dada.

Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- Mudanças na Taxa Spot e o Rendimento Esperado da aplicação em moeda estrangeira:
- Suponha que: $E^e_{R/US} = 3,45$ e $E_{R/US} = 3,20$; segue-se que a depreciação esperada do real é de:
$$(3,45 - 3,20) / 3,20 = 0,0781 \text{ ou } 7,81\%;$$

quem aplica em US\$ tem um “bônus” de 7,81%;
- Suponha que haja uma depreciação do real para 3,45; mantendo a taxa futura em 3,45; o “bônus” desaparece: $(3,45 - 3,45) / 3,45 = 0$.
- Mantida a taxa de juros dos USA e a expectativa de câmbio futuro, uma depreciação da taxa spot reduz o rendimento esperado de uma aplicação em US\$.

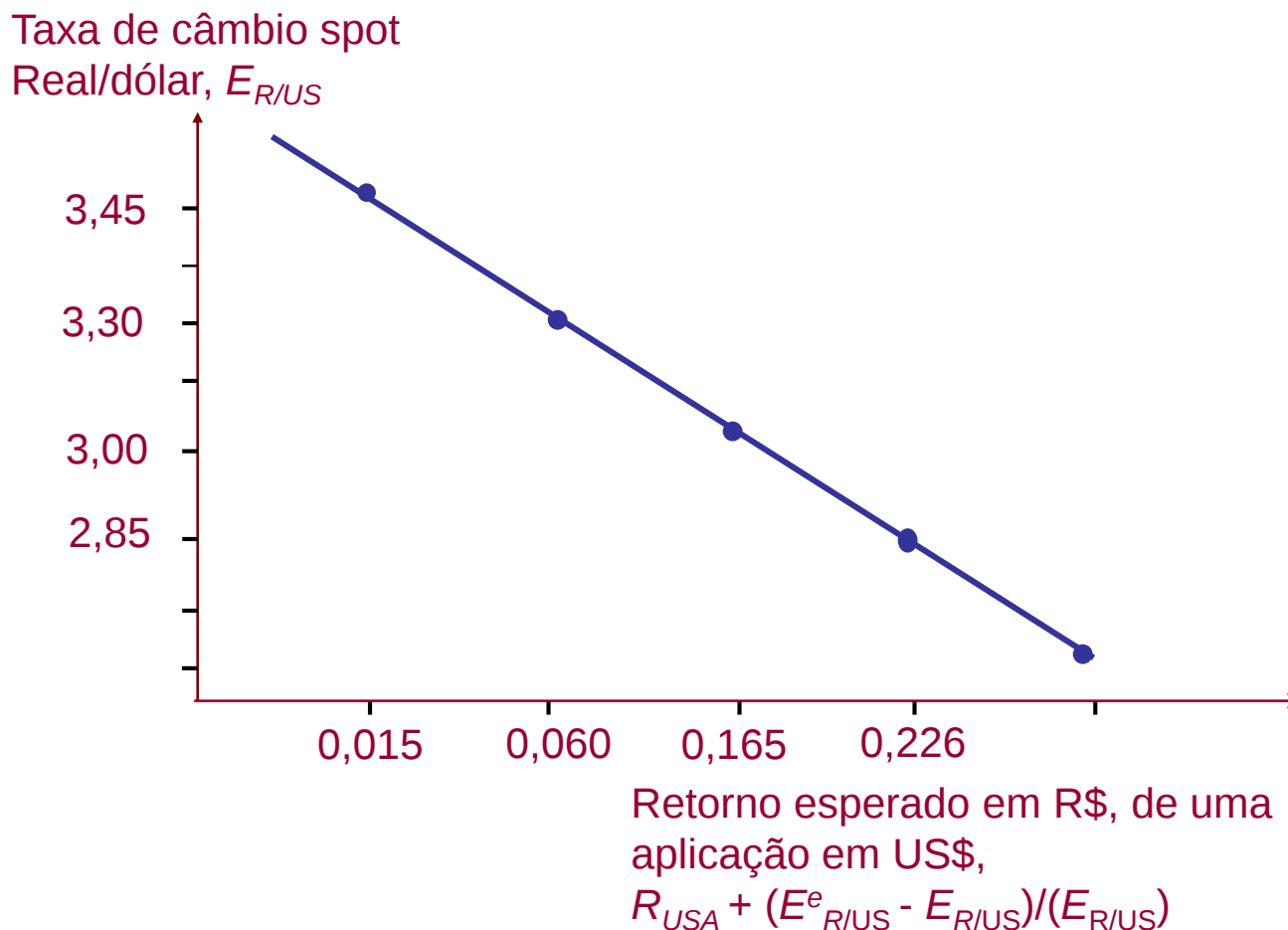
Equilíbrio no Mercado de Câmbio

Taxa de câmbio Real/dólar spot e o rendimento esperado em reais de uma aplicação financeira em US\$, admitindo taxa futura de 3,45 reais por US\$

Taxa de Câmbio	Taxa de Juros	Taxa Esperada Depreciação	Rendimento Esperado Aplicação em US\$
$E_{R/US}$	R_{USA}	$(3,45 - E_{R/US})/E_{R/US}$	$R_{USA} + (3,45 - E_{R/US})/E_{R/US}$
3,45	0,015	0,000	0,015
3,30	0,015	0,045	0,060
3,10	0,015	0,113	0,128
3,00	0,015	0,150	0,165
2,95	0,015	0,169	0,184
2,85	0,015	0,211	0,226
2,80	0,015	0,232	0,247

Equilíbrio no Mercado de Câmbio

A relação entre a taxa de câmbio a vista real/dólar e o retorno esperado em reais de uma aplicação em dólar, dados: $E^e=3,45$ e $R_{USA}=0,015$



Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- A curva do rendimento esperado de uma aplicação em dólares, medido em R\$, é negativamente inclinada por causa do efeito das mudanças da taxa de câmbio spot sobre as expectativas de depreciação futura:
- uma apreciação do real hoje, mantida a expectativa sobre o câmbio futuro constante, torna a aplicação em US\$ mais atrativa, pois os aplicadores estão antecipando uma depreciação maior do real no futuro.

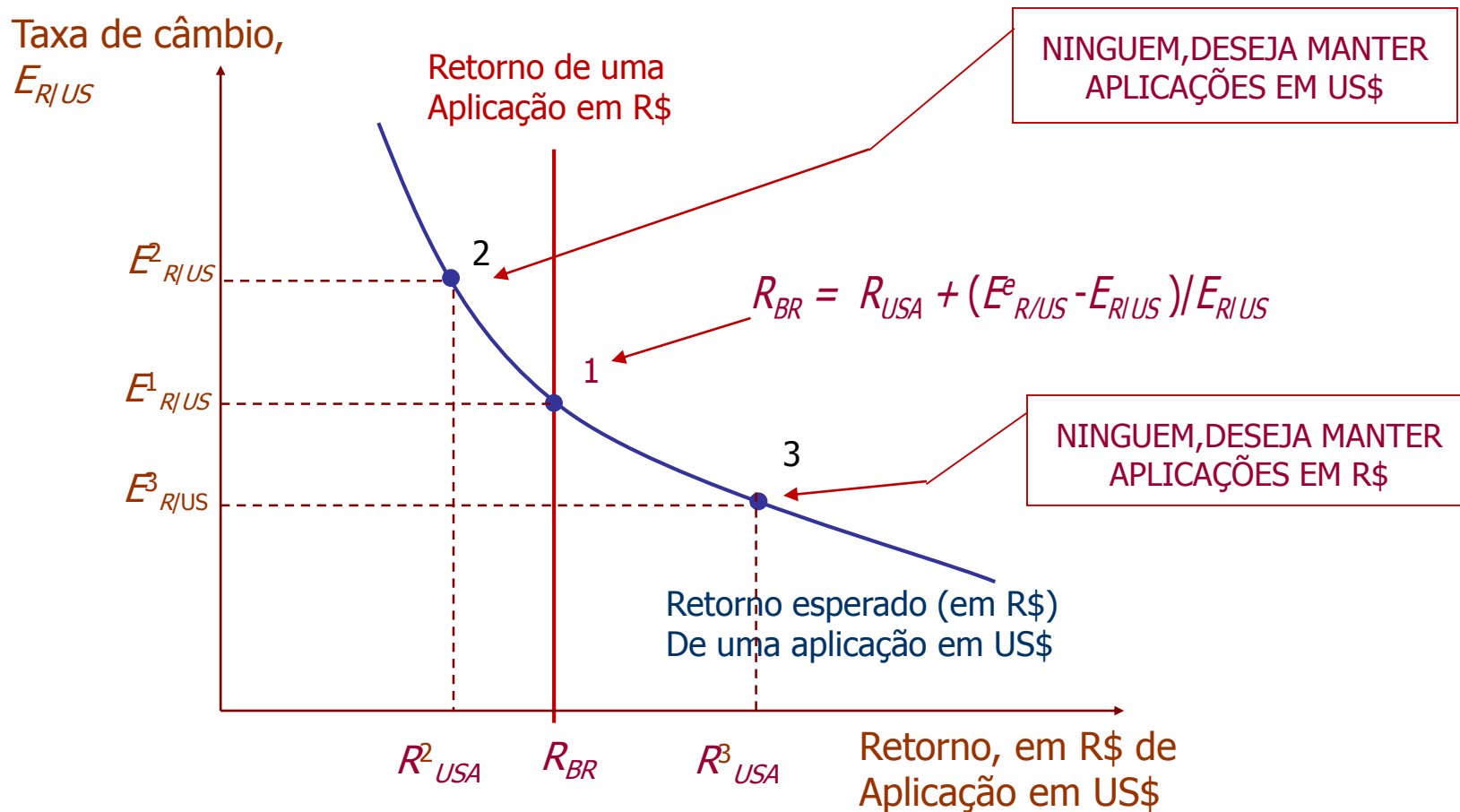
Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- A Taxa de Câmbio de Equilíbrio
 - As taxas de câmbio sempre se ajustam para manter a paridade dos juros.
 - Assume-se que a taxa de juros em reais, R_{BR} , a taxa de juros em dólar, R_{USA} , e a taxa de câmbio real/dólar esperada, $E^e_{R/US}$, são todas dadas.

Equilíbrio no Mercado de Câmbio



Determinação da taxa de câmbio real/dólar de equilíbrio



Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- Acima do ponto de equilíbrio (ponto 2), o rendimento esperado de uma aplicação financeira nos USA é menor que o rendimento de uma aplicação no Brasil.
- Quem está aplicado nos USA tenta sair de US\$ e aplicar em R\$, mas como o rendimento em R\$ é maior, ninguém quer sair da aplicação em R\$ àquela taxa.
- Quem está aplicado em US\$ deve oferecer um preço melhor para os R\$. A taxa de câmbio se aprecia e o US\$ fica mais barato.
- Há oferta excedente de US\$.

Equilíbrio no Mercado de Câmbio

- A taxa de câmbio nominal é que restaura a condição de equilíbrio, onde a paridade de juros é satisfeita:

$$R_{BR} = R_{USA} + (E^e_{R/US} - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

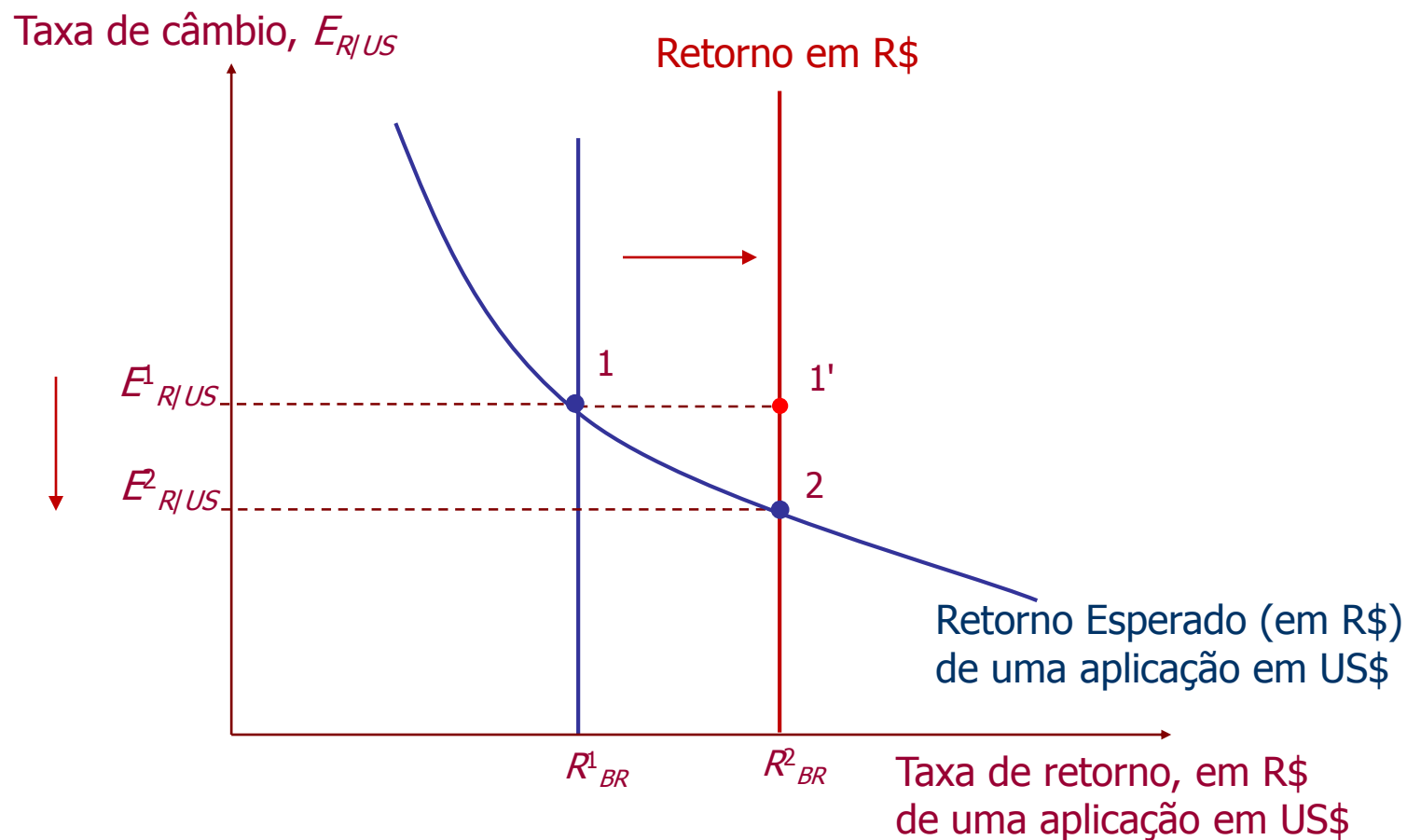
- A taxa de câmbio nominal sempre se ajusta para manter a paridade de juros.

Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

- Efeito das Alterações das Taxas de Juros sobre a Taxa de Câmbio a Vista
 - Um aumento nos juros no Brasil faz com que o real se aprecie em relação às moedas estrangeiras.
 - Um aumento na taxa de juros dos USA provoca uma depreciação do real em relação ao dólar.

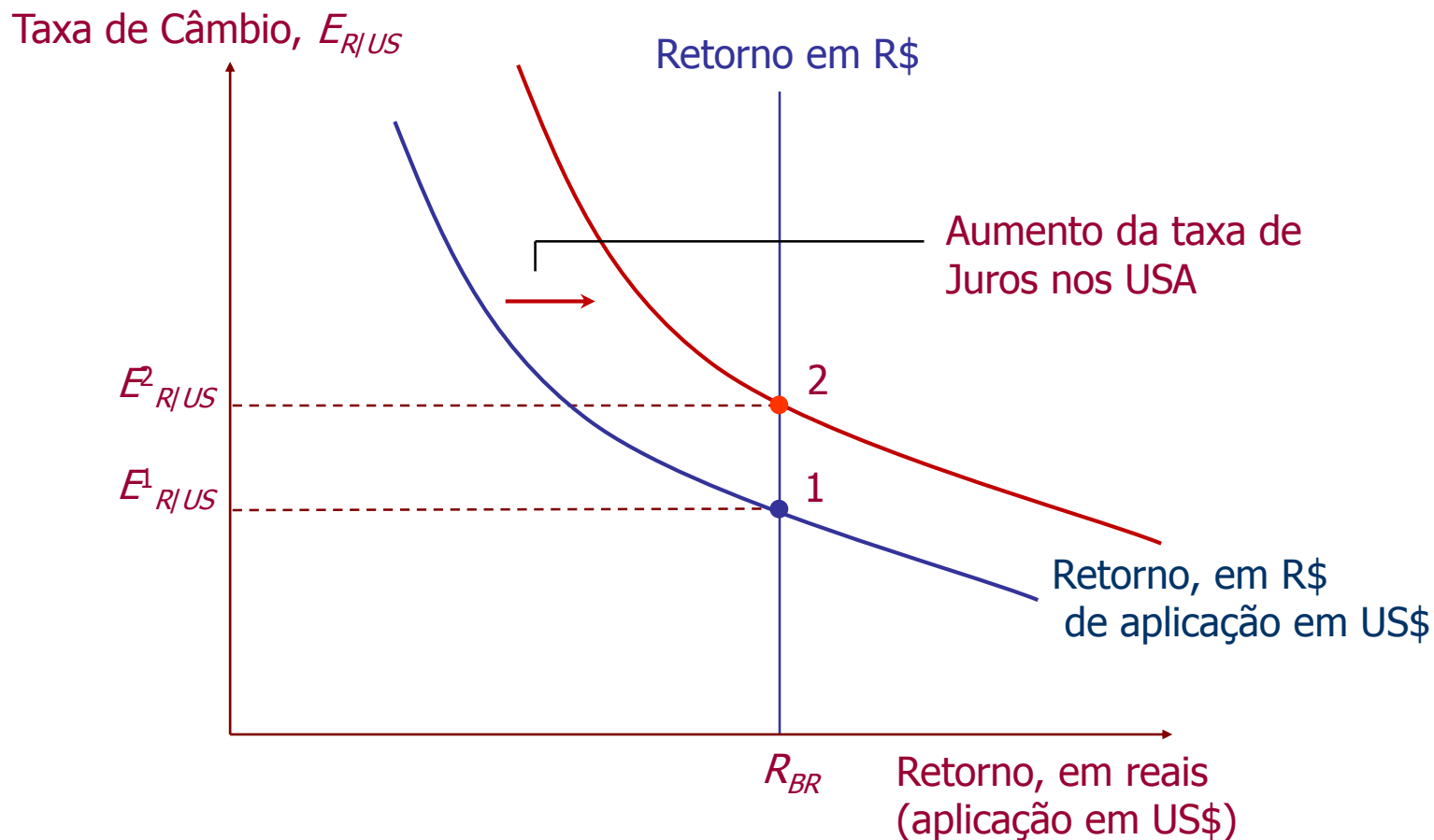
Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

Efeito de um aumento na taxa de juros no Brasil



Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

Efeito de um aumento da taxa de juros nos USA

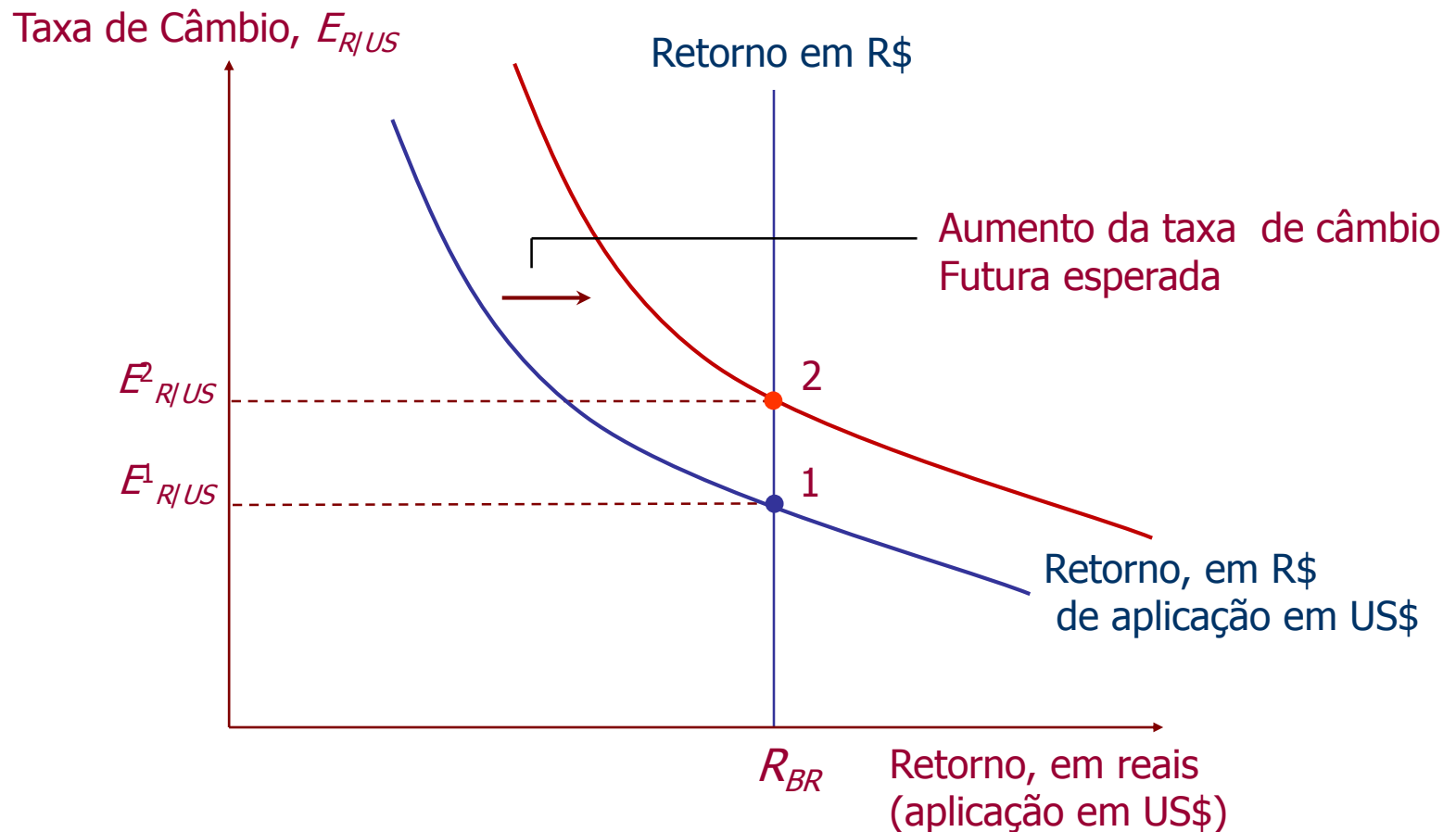


Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

- Efeitos das Mudanças das Expectativas Sobre a Taxa de Câmbio a Vista
 - O efeito é semelhante ao aumento da taxa de juros no RDM.
 - O aumento da taxa futura faz com que a taxa de câmbio a vista se eleve.
 - Uma aplicação no estrangeiro passa a oferecer um rendimento esperado maior.

Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

Efeito de um aumento da taxa de câmbio futura esperada



Taxas de Juros, Expectativas e Equilíbrio

- Um aumento da taxa de câmbio esperada faz com que a taxa de câmbio à vista se eleve.
- Exemplo: Câmbio à vista = R\$/US\$ 3,20
Cambio Esperado = R\$/US\$ 3,4445
(depreciação esperada de 7,64%)
Juros Brasil = 9,25% a.a.
Juros USA = 1,50% a.a.
- Está satisfeita a condição de paridade de juros;
- Se o câmbio esperado no Brasil passar para R\$/US\$ 3,80 (depreciação esperada de 18,75%) uma aplicação em US\$ (medida em R\$) tem um retorno maior (20,25%) que uma aplicação em R\$. O câmbio à vista tem que depreciar para restaurar a condição de paridade de juros.

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

- A paridade coberta de juros pode ser utilizada para mostrar que a taxa de câmbio à vista e futura movem-se na mesma direção e são altamente correlacionadas.
- A razão principal para este resultado é que a taxa de juros não muda drasticamente no curto prazo, quando um evento imprevisto acontece e afeta os rendimentos esperados dos ativos em moeda estrangeira.
- A condição de paridade coberta de juros é semelhante à paridade de juros, só que envolve:
 - A taxa de câmbio **futura** e não a taxa de câmbio **esperada** para o futuro.

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

- Exemplo: Alguém está aplicado em US\$, mas gostaria de não correr o risco sobre a quantidade de R\$ que receberá em um ano.
- Para evitar o risco de câmbio ao aplicar em US\$, ele deve vender sua aplicação no mercado futuro.
- Quando um investidor aplica em US\$ e ao mesmo tempo vende o principal e os juros futuros em US\$, **ele está coberto**, ou seja, evitou a possibilidade **de uma apreciação inesperada** do R\$ (depreciação do US\$) possa lhe trazer prejuízo.

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

- A condição de paridade coberta de juros é
- Taxa de juros no Brasil = taxa de retorno “coberta” de uma aplicação financeira em US\$ (medida em R\$).
- Exemplo: A taxa de câmbio futura (1 ano) é = 3,45
A taxa de câmbio à vista é = 3,20
Juros nos USA = 0,0150 a.a.
Juros no Brasil = 0,0925 a.a.

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

- Uma aplicação de US\$ 1, necessita de R\$ 3,20 e vale US\$ 1,055, em um ano.
- Se for feita uma venda a futuro dos US\$ 1,015, a uma taxa de R\$/US\$ 3,45, o valor em R\$ da aplicação, em um ano é igual a:

$$3,45 \times 1,015 = 3,50175$$

- A taxa de rendimento coberto da aplicação em US\$ é
$$(3,50175 - 3,20)/3,20 = 0,094297$$
- Como $0,0942297 > 0,0925$ todos tenderiam a aplicar em US\$. O mercado cambial estará em equilíbrio, quando:

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

$$R_{BR} = R_{USA} + (F_{R/US} - E_{R/US}) / E_{R/US}$$

- Onde:
- $F_{R/US}$ é a taxa de câmbio futura (1 ano)
- O segundo termo da equação acima é o prêmio/desconto futuro de uma aplicação em US\$, medida em R\$.
- Esta é uma aproximação linear da condição de paridade coberta.

Câmbio Futuro e Paridade Coberta de Juros

- A formula exata do rendimento coberto de uma aplicação em US\$ é:

$$(1+R_{USA}) \times F_{R/US} / E_{R/US} - 1$$

- Para que as duas condições de paridade (coberta e descoberta) se verifiquem é necessário que:

$$F_{R/US} = E^e_{R/US}$$

- Esta é a razão pela qual câmbio spot e futuro movem-se na mesma direção: como os juros não mudam instantaneamente, qualquer mudança de expectativa que afeta os rendimentos esperados no futuro afetam a taxa a vista.

Resumo

- As taxas de câmbio têm um papel importante nas decisões econômicas porque mudam preços relativos.
- Uma depreciação (apreciação) da moeda de um país em relação às moedas estrangeiras torna suas exportações mais baratas (mais caras) e suas importações mais caras (mais baratas).
- As taxas de câmbio são determinadas no mercado de câmbio, com um papel importante do mercado financeiro. A integração financeira internacional não permite diferenças de remuneração entre ativos financeiros locais e internacionais.

Resumo

- Um segmento importante do mercado cambial é o mercado futuro.
- O retorno esperado de aplicações financeiras depende das taxas de juros e mudanças esperadas na taxa de câmbio.
- O equilíbrio no mercado de câmbio requer a validade da condição de paridade dos juros.
 - Fixadas as taxas de juros (local e internacional) e a expectativa da taxa de câmbio futura, a condição de paridade dos juros nos indica a taxa de câmbio de equilíbrio.

Resumo

- Um aumento nas taxas de juros no Brasil (USA) leva a uma apreciação do real (depreciação) em relação ao dólar.
- A taxa de câmbio spot muda quando há alterações na taxa futura.