

## **PRO 3160 Economia**

SLIDES 17  
Macroeconomia da Economia Aberta

**PRO 3160**  
Davi Nakano e Roberta Souza

### **Conceitos Básicos**

**Economia Fechada**

Não interage com outras economias do mundo

**Economia Aberta**

Interage livremente com outras economias do mundo

## Conceitos Básicos

### Uma Economia Aberta

compra e vende produtos e serviços nos mercados mundiais

Compra e vende ativos financeiros nos mercados financeiros mundiais

## Fluxo Internacional de Bens e Capital

O comércio e fluxo financeiro internacional cresceram nas últimas quatro décadas

Os EUA são uma grande economia aberta: são grandes importadores e exportadores

O Brasil abriu sua economia a partir de 1990

## Fluxo de Bens: Importações e Exportações

Importações são produtos e serviços produzidos no Exterior e vendidos no mercado doméstico

Exportações são produtos e serviços produzidos no mercado doméstico e vendidos no Exterior

Exportações Líquidas (Balança Comercial) é a diferença entre Exportações e Importações

## Fluxo de Bens: Balança Comercial (EL)

Déficit Comercial:  $\text{Importações} > \text{Exportações}$

Superávit Comercial:  $\text{Exportações} > \text{Importações}$

Equilíbrio Comercial:  $\text{Importações} = \text{Exportações}$

## Fatores que Afetam a Balança Comercial (EL)

Gostos e preferências dos consumidores

Preços dos produtos e serviços no país e no Exterior

A taxa de câmbio através da qual as pessoas trocam moeda nacional por moeda de outros países

## Fatores que Afetam a Balança Comercial (EL)

Os custos logísticos para enviar um produto de um país para outro

As políticas do país a respeito do comércio internacional

## Investimento Externo Líquido

Investimento Externo Líquido ou Fluxo líquido de capitais é a diferença entre as compras de ativos estrangeiros por residentes no país e as compras de ativos locais por estrangeiros

Quando um residente no Brasil compra ações de uma empresa na NYSE\*, o IEL aumenta (o investimento externo líquido brasileiro aumenta)

Quando um investidor estrangeiro compra títulos do governo brasileiro, o IEL diminui (reduz o investimento externo líquido do Brasil)

\*New York Stock Exchange

## Tipos de Investimento Externo

**Investimento Direto:** o comprador administra diretamente seus recursos

Ex: a Renault abre uma fábrica no Paraná

**Investimento de Portfólio:** o comprador não administra diretamente seus recursos

O fundo de pensão Petros (funcionários da Petrobrás) compra ações da Microsoft na NYSE

## Variáveis que influenciam o IEL

A taxa de juros real paga pelos ativos estrangeiros

A taxa de juros real paga pelos ativos nacionais

A percepção de risco (econômico e político) da posse de ativos estrangeiros

Políticas governamentais que afetam a posse de ativos nacionais por estrangeiros

## Igualdade entre EL e IEL

As Exportações Líquidas (Balança Comercial) e o Investimento Externo Líquido estão intimamente relacionados

Para a economia como um todo, as Exportações Líquidas devem ser iguais ao Fluxo Líquido de Capitais (ou investimento externo líquido)

$$EL = IEL$$

## Igualdade entre EL e IEL

$$EL = IEL$$

Um país precisa pagar pelo que compra no Exterior

Um país recebe pelo que vende ao Exterior

Se  $EL > 0$  (exportações > importações)

Então  $IEL > 0$  (capital estrangeiro entra no país)

## Poupança, Investimento e IEL

As Exportações Líquidas são um componente do PIB

$$Y = C + I + G + EL$$

A Poupança Nacional é o total produzido pelo país menos o consumo das famílias e os gastos do governo

$$Y - C - G = I + EL$$

## Poupança, Investimento e IEL (ou FLC)

A Poupança Nacional (**S**) é igual a  **$Y - C - G$**

Portanto  **$S = I + EL$**

Como  **$EL = IEL$**

Poupança  
Nacional

Investimento  
doméstico

Fluxo Líquido  
de Capitais

$$S = I + FLC$$

FLC = investimento externo líquido

## Fluxos Internacionais de Bens e Capital

Déficit  
Comercial

Export < Import

$$EL < 0$$

$$Y < C + I + G$$

$$S < I$$

$$IEL < 0$$

Equilíbrio  
Comercial

Export = Import

$$EL = 0$$

$$Y = C + I + G$$

$$S = I$$

$$IEL = 0$$

Superávit  
Comercial

Export > Import

$$EL > 0$$

$$Y > C + I + G$$

$$S > I$$

$$IEL > 0$$

Ranking dos maiores países nas exportações mundiais											Ranking dos maiores países nas importações mundiais										
PAÍSES	RANKING DOS PRINCIPAIS EXPORTADORES - 2002 - 2011										PAÍSES	RANKING DOS PRINCIPAIS IMPORTADORES - 2002 - 2011									
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
China	5	4	3	3	3	2	2	1	1	1	Estados Unidos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Estados Unidos	1	2	2	2	2	3	3	3	2	2	China	6	3	3	3	3	3	3	2	2	
Alemanha	2	1	1	1	1	1	1	2	3	3	Alemanha	2	2	2	2	2	2	2	3	3	
Japão	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	Japão	4	6	6	4	5	6	4	5	4	
Países Baixos	9	8	6	6	6	6	5	5	5	5	França	5	5	4	6	6	4	5	4	5	
França	4	5	5	5	5	5	6	6	6	6	Reino Unido	3	4	5	5	4	5	6	6	6	
Coreia do Sul	12	12	12	12	11	11	12	9	7	7	Países Baixos	9	8	8	8	8	8	7	7	7	
Itália	7	7	7	8	8	7	7	7	8	8	Itália	7	7	7	7	7	7	8	8	8	
Rússia	17	17	15	13	13	12	9	13	12	9	Coreia do Sul	14	13	13	13	13	10	12	10	9	
Bélgica + Luxemburgo	10	10	9	10	9	8	8	8	9	10	Hong Kong	11	11	11	11	11	12	13	10	9	
Reino Unido	6	6	8	7	7	9	10	10	10	11	Bélgica + Luxemburgo	10	9	9	9	9	9	9	11	11	
Hong Kong (*)	11	11	11	11	12	13	13	11	11	12	Canadá	8	10	10	10	10	10	12	11	12	
Canadá	8	9	10	9	10	10	11	12	13	13	Índia	24	24	22	17	17	16	14	14	13	
Cingapura	16	14	13	14	14	14	14	14	14	14	Cingapura	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Arábia Saudita	23	22	19	18	18	18	15	18	18	15	Espanha	13	12	12	12	12	11	11	13	14	
México	13	13	14	15	15	15	16	15	15	16	México	12	14	14	14	14	14	16	16	16	
Taiwan	14	16	17	16	16	17	18	17	16	17	Rússia	23	22	24	20	18	17	17	17	18	
Espanha	15	15	16	17	17	16	17	16	17	18	Taiwan	16	16	16	16	16	18	18	18	17	
Índia	31	31	30	29	28	26	23	21	20	19	Austrália	20	19	19	21	21	21	19	19	19	
Emirados Árabes Unidos	30	28	26	24	22	19	19	19	19	20	Turquia	27	25	23	23	20	19	20	24	21	
Austrália	25	26	27	27	26	27	24	23	21	21	<b>Brasil</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	
<b>Brasil</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	Taiândia	22	23	25	22	24	26	25	25	22	

## Segunda Parte

## Preços nas Transações Internacionais

As transações entre países são influenciadas pelos preços internacionais

Os dois preços mais importantes nas transações internacionais são a taxa de câmbio nominal e a taxa de câmbio real

## Taxa de Câmbio Nominal

O preço, em moeda nacional, de uma unidade de moeda estrangeira;

Igual ao número de reais necessários para se adquirir uma unidade de dólar (USA)

É possível ter a definição inversa: Quantidade de moeda estrangeira necessária para adquirir uma unidade de moeda doméstica

Ps: é preciso estar explícito!

## Taxa de Câmbio Nominal

Uma elevação da taxa de R\$ 2,00 para R\$ 3,00 significa que houve uma **desvalorização nominal da taxa de câmbio**;

Moeda nacional vale menos do que antes (maior quantidade de moeda nacional para adquirir uma unidade de moeda estrangeira);

Impactos:

- Estímulo as exportações (barateia os bens que o país exporta)

## Taxa de Câmbio Nominal

Uma diminuição da taxa de R\$ 3,00 para R\$ 2,00 significa que houve uma **valorização nominal da taxa de câmbio**;

Moeda nacional vale mais do que antes (menor quantidade de moeda nacional para adquirir uma unidade de moeda estrangeira);

Impactos:

- Estímulo as importações

## Taxa de Câmbio Real

A taxa de câmbio real é aquela pela qual uma pessoa pode trocar bens e serviços de um país por bens e serviços de outro país

A taxa de câmbio real compara os preços de produtos em uma economia com os preços desses produtos em outra economia, em moeda local

## Taxa de Câmbio Real

A taxa de câmbio real depende da taxa de câmbio nominal e dos preços praticados nas duas economias em moeda local

$$\text{Taxa de Câmbio Real} = \text{Taxa de Câmbio Nominal} \cdot \frac{\text{Índice de preço local}}{\text{Índice de preço no país estrangeiro}}$$

## Taxa de Câmbio Real

Uma apreciação da taxa de câmbio real torna os produtos domésticos mais caros em relação aos estrangeiros

Uma depreciação da taxa de câmbio real torna os produtos domésticos mais baratos em relação aos estrangeiros

## Taxa de Câmbio Real

### LIMITAÇÕES:

- Grau de abertura da economia;
- Preferência dos consumidores.

## Regimes Cambiais

O nível da taxa pode ser determinado: (1) confronto entre oferta de divisas e demanda por elas; (2) interferência do governo no mercado cambial (fixando as taxa)

Três regimes:  
regime de câmbio flutuante;  
regime de câmbio fixo e  
regime misto.

## Regime Fixo

- O Banco Central compra e vende moeda estrangeira no mercado por um valor fixo
- O Bacen deve dispor de reservas suficientes para ser o grande vendedor do mercado

## Regime Flutuante

a taxa de câmbio varia livremente de acordo com a oferta e demanda por moeda estrangeira

Oferta e demanda pela moeda estrangeira oscila como a oferta e demanda de qualquer outro produto;

Oferta: exportadores e demais residentes que recebem renda;

Demanda: importadores e residentes que transferem renda e recursos para o resto do mundo

## Regime Misto

a taxa de câmbio pode variar dentro de um dado intervalo, determinado pelo Banco Central (também chamado de sistema de bandas cambiais)

Regime de câmbio flutuante atenuado (a autoridade intervém no mercado toda vez que achar necessário)

## Teoria da Paridade do Poder de Compra

Teoria mais simples para explicar a taxa de câmbio entre moedas

Uma unidade de uma moeda deveria comprar a mesma quantidade de um produto em qualquer país

## Teoria da Paridade do Poder de Compra

### Lei do Preço Único

Se houver diferenças de preço entre países, os agentes econômicos farão arbitragem e levarão os preços à igualdade

Arbitragem: obter vantagens devido à diferença de preços em diferentes mercados

Se houver diferenças de preço entre países, há a possibilidade de realização de lucros

Comprar onde é barato e vender onde é caro

## Teoria da Paridade do Preço de Compra

Devido à arbitragem, os preços devem convergir, o que garante o poder de compra da moeda (a taxa de câmbio real no longo prazo deveria convergir para 1)

De acordo com a Teoria da Paridade do Poder de Compra, uma moeda deve ter o mesmo poder de compra em diferentes países, e a taxa de câmbio deve ser tal que garanta esse poder de compra

## Teoria da Paridade do Poder de Compra

Limitações

Dificuldades de comercialização ou logísticas

Produtos não perfeitamente substitutos

## Big Mac Index (The Economist)



- Baseado na teoria de paridade de compra (a noção de que um dólar deve comprar a mesma quantidade em todos os países.)
- No longo prazo, a taxa de câmbio entre dois países deve equalizar os preços de uma mesma cesta de bens e serviços nos dois países;
- Neste caso, a comparação é feita a partir do Big Mac – que é produzido e vendido em cerca de 120 países