

PRO

Introdução à Economia

Apresentação
Macroeconomia da Economia Aberta

PRO
Reinaldo Pacheco da Costa

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 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: Importações $>$ Exportações

Superávit Comercial: Exportações $>$ Importações

Equilíbrio Comercial: Importações $=$ 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 podem comprar moeda estrangeira

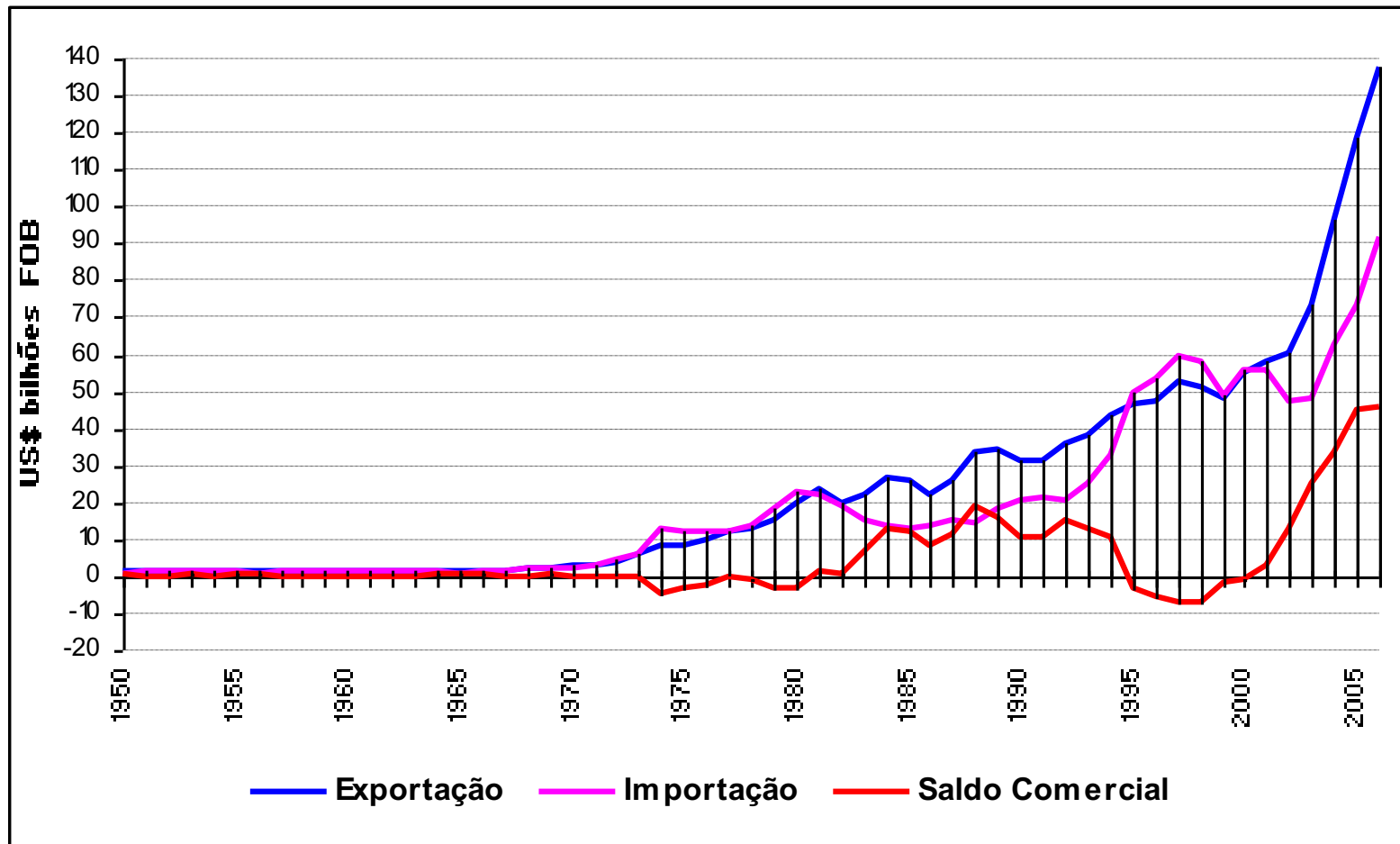
Fatores que Afetam a Balança Comercial (EL)

A renda dos habitantes de um país

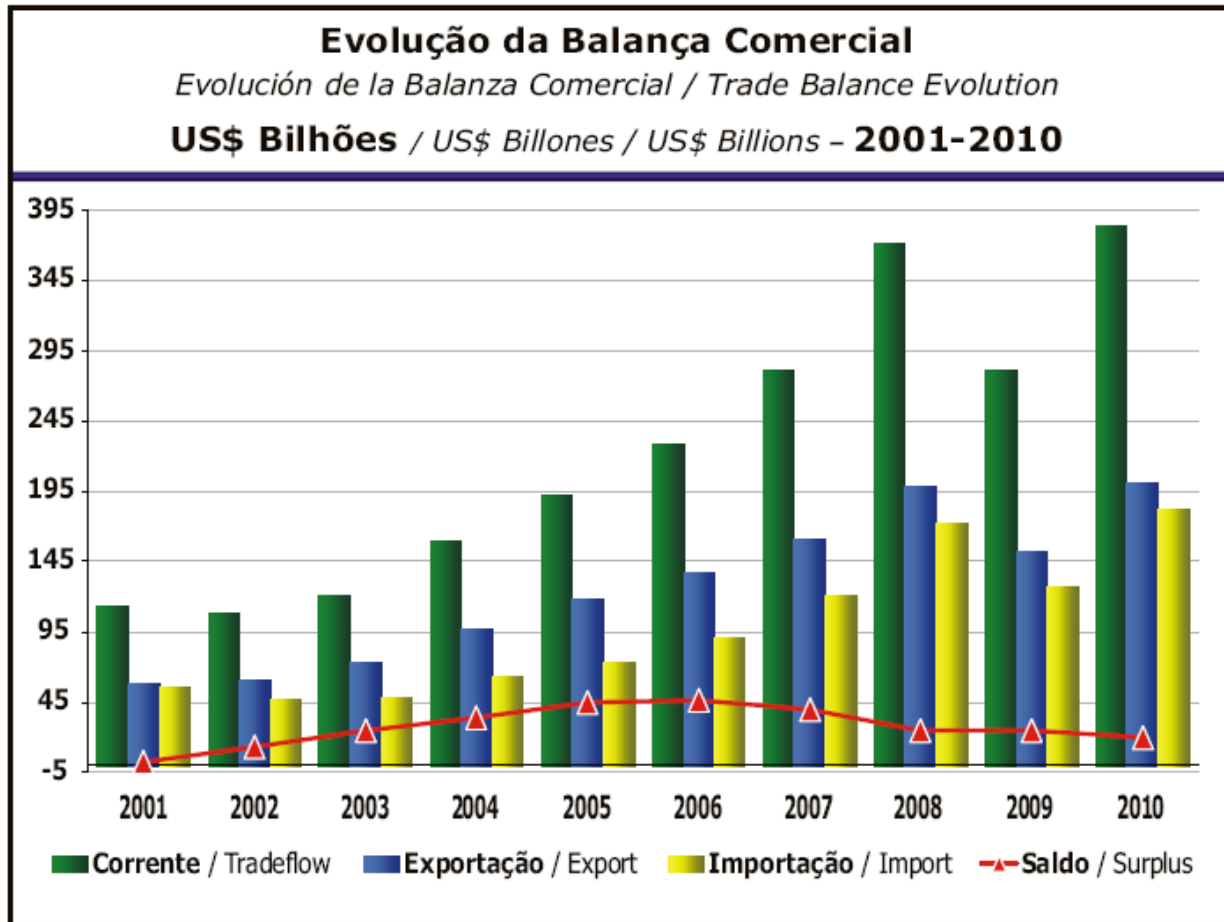
Os custos logísticos para enviar um produto de um país para outro

As políticas do país a respeito do comércio internacional

O Comércio Internacional Brasileiro



Balança Comercial Brasileira



Fonte / Fuente / Source: SECEX/MDIC

Importações brasileiras em 2010

Principais Produtos Importados <i>Principales Productos Importados / Main Products Imported</i> US\$ Milhões / US\$ Millones / US\$ Millions – 2010			
	Valor <i>Value</i>	Δ % 2010 /09	Part % <i>% Share</i>
1 – Combustíveis e Lubrificantes / <i>Combustibles y Lubricantes / Fuel and Oil</i>	29.958	58,8	16,5
2 – Equip. Mecânicos / <i>Aparatos Mecánicos / Mechanical Equipment</i>	28.537	35,7	15,7
3 – Equip. Elétricos e Eletrônicos / <i>Aparatos Eléctricos y Electrónicos / Electrical and Electronical Equipment</i>	22.246	42,7	12,2
4 – Automóveis e partes / <i>Vehículos y partes / Motor Vehicles and parts</i>	17.276	50,8	9,5
5 – Químicos Orgân. e Inorgânicos / <i>Químicos Orgánicos e Inorgánicos / Organic and Inorganic Chemicals</i>	10.235	18,6	5,6
6 – Ferro, Aço e Obras / <i>Hierro, Acero y Obras / Iron, Steel and its Products</i>	7.882	71,6	4,3
7 – Plásticos e Obras / <i>Plásticos y Obras / Plastics and its Products</i>	6.521	36,1	3,6
8 – Instr. Ótica e Precisão / <i>Aparatos de Óptica y Precisión / Optical and Precision Equipment</i>	6.093	25,0	3,4
9 – Farmacêuticos / <i>Farmacéuticos / Pharmaceuticals</i>	6.093	36,1	3,4
10 – Fertilizantes / <i>Fertilizantes / Fertilizers</i>	4.943	26,6	2,7
11 – Borracha e obras / <i>Goma y obras / Rubber and its products</i>	3.990	74,0	2,2
12 – Cereais e produtos de moagem / <i>Cereales y productos de molinera / Cereals and milling products</i>	2.785	9,7	1,5
13 – Cobre e suas obras / <i>Cobre y obras / Cooper and its products</i>	2.464	87,3	1,4
14 – Aeronaves e Peças / <i>Aeronaves y partes / Aiplanes and its parts</i>	2.293	3,6	1,3
15 – Filamen. e Fibras, Sintét. e Artif. / <i>Filamentos y Fibras Sintéticas y Artificiales / Synthetic and Artificial Filaments and Fibers</i>	1.949	28,9	1,1

Fonte / Fuente / Source: SECEX/MDIC

Exportações brasileiras em 2010

Principais Produtos Exportados <i>Principales Productos Exportados / Main Products Exported</i> US\$ Milhões / US\$ Millones / US\$ Millions – 2010			
	Valor <i>Value</i>	Δ% 2010/09	Part % <i>% Share</i>
1 – Minérios / <i>Minerios / Ores</i>	30.839	113,4	15,3
2 – Petróleo e combustíveis / <i>Petroleo y combustibles / Oil and fuel</i>	22.890	53,1	11,3
3 – Material de transporte / <i>Transport material</i>	21.748	34,6	10,8
4 – Complexo soja / <i>Soja y derivados / Soybeans & prods</i>	17.115	-0,8	8,5
5 – Açúcar e etanol / <i>Azúcar y etanol / Sugar & ethanol</i>	13.776	41,8	6,8
6 – Químicos / <i>Chemicals</i>	13.477	23,9	6,7
7 – Carnes / <i>Meats</i>	13.292	15,9	6,6
8 – Produtos metalúrgicos / <i>Productos metalúrgicos / Metallurgic products</i>	12.948	16,6	6,4
9 – Máqs. e equipamentos / <i>Máqs. y aparatos / Machines & equipments</i>	8.187	30,9	4,1
10 – Papel e celulose / <i>Papel y celulosa / Paper & pulp</i>	6.769	35,4	3,4
11 – Café / <i>Coffee</i>	5.739	35,0	2,9
12 – Equipamentos elétricos / <i>Aparatos eléctricos / Electrical equipment</i>	4.815	-3,0	2,4
13 – Calçados e couro / <i>Calzados y cuero / Footwear & leather</i>	3.513	27,1	1,7
14 – Fumo e Sucedâneos / <i>Tabaco y Derivados / Tobacco and its Products</i>	2.762	-9,3	1,4
15 – Metais e Pedras Preciosas	2.270	30,7	1,1

Fonte / Fuente / Source: SECEX/MDIC

Exemplo

Como as seguintes transações afetariam as exportações, importações e a balança comercial?

Consumidoras francesas compram Havaianas nas Galerias Laffayette

Seu chefe compra um Audi

Você vai a Ciudad del Leste fazer compras

Exemplo

O comércio internacional dos seguintes produtos e serviços aumentou nos últimos anos. Sugira motivos para isso:

Trigo

Serviços bancários

Software

Automóveis

Salmão fresco chileno

O Fluxo Internacional de Capitais

Fluxo de 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 FLC aumenta

Quando um investidor estrangeiro compra títulos do governo brasileiro, o FLC diminui

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

Exemplo

Quem tem mais propensão ao investimento
direto:

Grandes empresas ou um investidor individual?

E para o investimento de portfólio?

Variáveis que influenciam o FLC

A taxa de juros real paga pelos ativos estrangeiros

A taxa de juros real para 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 FLC

As Exportações Líquidas (Balança Comercial) e o Fluxo Líquido de Capitais estão intimamente relacionados

Para a economia como um todo, as Exportações Líquidas devem ser iguais ao Fluxo Líquido de Capitais

$$EL = FLC$$

Igualdade entre EL e FLC

$$EL = FLC$$

Um país precisa pagar pelo que compra no Exterior

Um país recebe pelo que vende ao Exterior

Se $EL > 0$ (exportações > importações)

Então $FLC > 0$ (capital estrangeiro sai do país)

E vice-versa

O residente no Brasil compra mais ativos externos

As exportações líquidas e o investimento externo líquido medem, cada um deles, um tipo de desequilíbrio nestes mercados.

$$IEL = EL$$

Todas as transações que afetam um lado tb afetam o outro lado no mesmo montante.

Fluxo de Capitais = Fluxo de bens e serviços

Um residente no Brasil compra um Toyota no Japao (Fluxo de Bens)

Um residente no Brasil compra ações da Toyota no Japao (Fluxo de Capitais)

Exportações líquidas – Importações líquidas = EL

Investimento Externo líquido IEL = ativos estrang. Comprados por brasileiros – ativos brasileiros comprados por estrangeiros

Portanto: $EL = IEL$

Vendo um programa de computador no japao por 10 mil ienes

Exportação do Brasil e importação do Japao

O que mais acontece pra deixar essa identidade válida? Depende o que vc faz com os 10 mil ienes que recebeu.

Coloco os 10 mil ienes no colchão – investindo em ienes – $IEL = 10$ mil ienes

Compro com os 10 mil ienes acoes da Toyota – $IEL = 10$ mil ienes

Vou ao BB e compro R\$ com os 10 mil ienes. O BB vende os ienes para alguém comprar um game no Japao – equilibrou. $EL = 0$

(compro um game no Japão; importação maior que exportação – equilibrou ($EL=IEL=0$)).

PRO

Reinaldo Pacheco da Costa

Poupança, Investimento e FLC

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 FLC

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

Portanto **S = I + EL**

Como **EL = FLC**

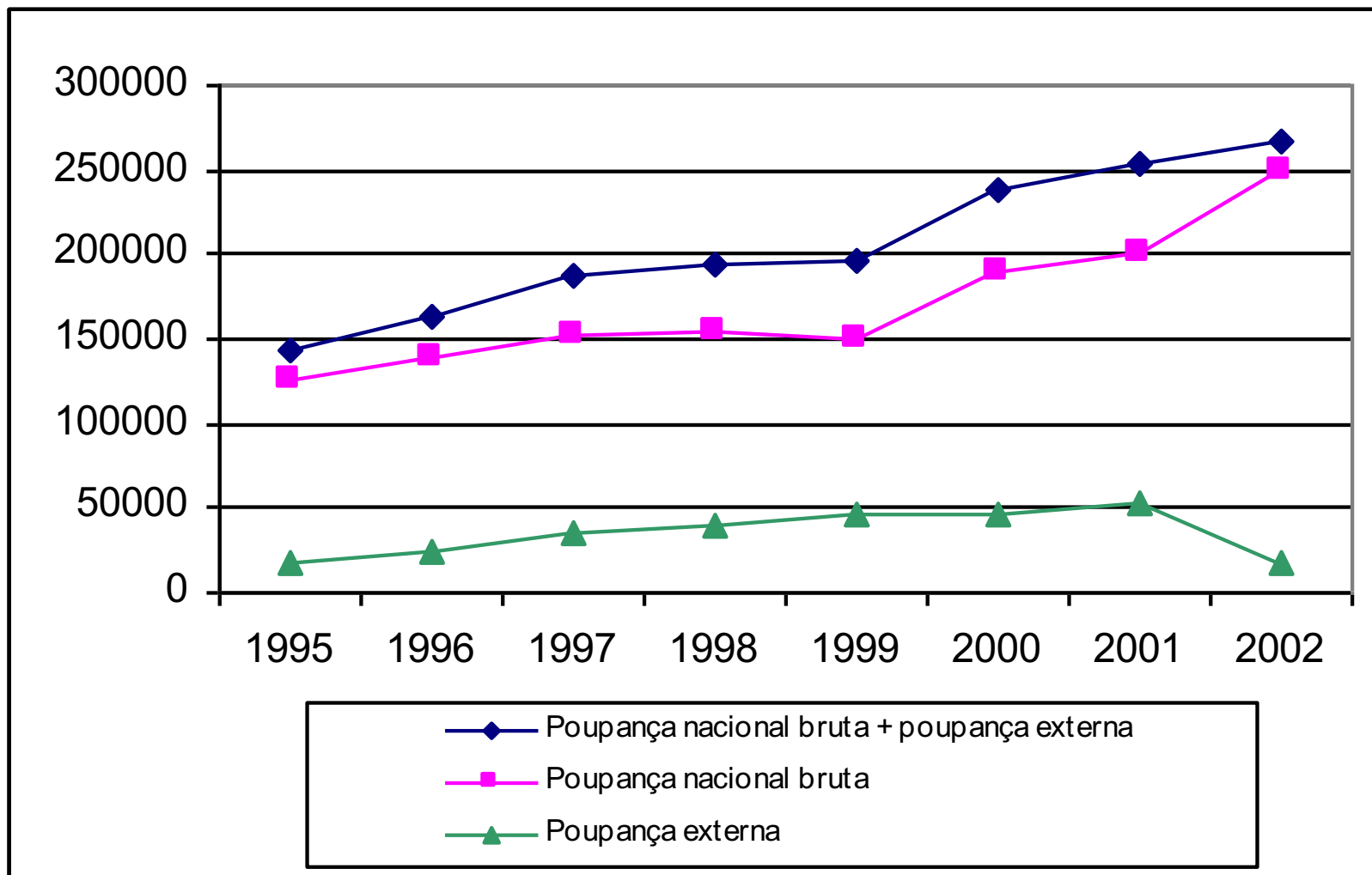
Poupança
Nacional

Investimento
doméstico

Fluxo Líquido
de Capitais

$$S = I + FLC$$

Poupança, Investimento e FLC



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

$$EL > 0$$

$$Y > C + I + G$$

$$S > I$$

$$IEL > 0$$

Preços nas Transações Internacionais

As transações entre países são influenciadas pelos preços internacionais

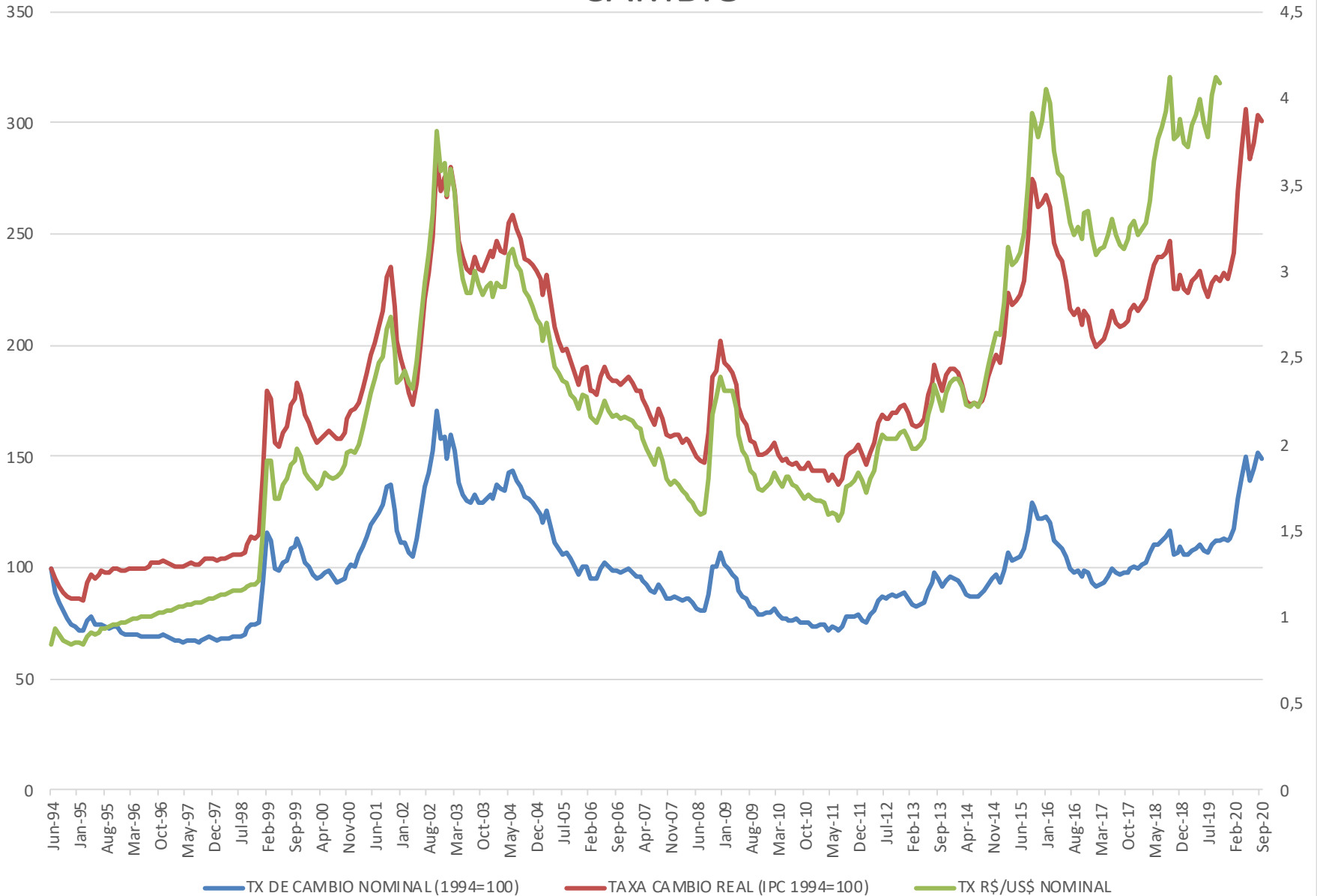
Os dois preços mais importantes nas transações internacionais são a taxa de câmbio nominal e a taxa de câmbio real

Taxa de Câmbio Nominal

A taxa de câmbio nominal é a taxa através da qual uma pessoa trocar moeda de um país pela de outro

	Dólar Comercial compra	Dólar comercial venda
1/11/2005	2,243	2,246
5/6/2006	2,258	2,261
30/5/2007	1,941	1,944
9/6/2008	1,625	1,627
25/5/2009	2,023	2,025
20/05/2011	1,613	1,615

CÂMBIO



Regimes de Câmbio

Câmbio Fixo: O Banco Central estabelece uma taxa de câmbio e compra ou vende moeda para manter a taxa no valor estabelecido

Desvalorização: a moeda local perde valor em relação à outra

Valorização: a moeda local ganha valor em relação à outra

Regimes de Câmbio

Câmbio Flexível: a taxa de câmbio varia livremente de acordo com a oferta e demanda

Apreciação: a moeda local se ganha valor em relação à outra

Depreciação: a moeda local perde valor em relação à outra

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

$$\text{Taxa de Câmbio Real} = \frac{\text{Taxa de Câmbio Nominal} \cdot \text{Preço Local}}{\text{Preço no país estrangeiro}}$$

$$\begin{aligned} \text{TCR (R\$/US\$)} &= (\text{US\$/R\$}5,6 \times \text{R\$ }14) / \text{US\$}5 = 0,25 \text{ (big mac)} \\ &= \text{US\$/R\$ }0,17 \cdot \text{x R\$ }7 / \text{US\$ }5 = \end{aligned}$$

Taxa de Câmbio Real

A taxa de câmbio real é fator importante para determinar quanto um país importa e exporta

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

No estudo da Economia como um todo, no lugar de se estudar os preços individuais de cada mercadoria, são utilizados os índices de preços

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

Fazer um exercício

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

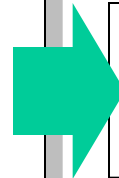
Lei do Preço Único

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



Arbitragem: Realizar 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

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

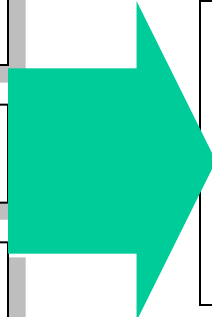
Implicações da Teoria do Preço Único

A taxa de câmbio nominal depende do nível de preços dos dois países

e – Taxa de Câmbio Nominal

P – nível de preços local

P^* - nível de preços em um país estrangeiro


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

Limitações da Teoria da Paridade

A Teoria da Paridade ajuda a explicar as tendências do câmbio a longo prazo

De acordo com ela, a taxa de câmbio real no longo prazo deveria convergir para 1

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

Teoria da Paridade do Poder de Compra

Limitações

Dificuldades de comercialização
ou logísticas

Produtos não perfeitamente
substitutos

Big Mac Index (The Economist)

Burgernomics is based on the theory of purchasing-power parity, the notion that a dollar should buy the same amount in all countries. Thus in the long run, the exchange rate between two countries should move towards the rate that equalises the prices of an identical basket of goods and services in each country. Our "basket" is a McDonald's Big Mac, which is produced in about 120 countries. The Big Mac PPP is the exchange rate that would mean hamburgers cost the same in America as abroad. Comparing actual exchange rates with PPPs indicates whether a currency is under- or overvalued

Big Mac Index (2006)

The Economist

Country	BigMac Price		Actual Exchange Rate 1 USD =	Over(+) / Under(-) Valuation against the dollar, %	Purchasing Power Price
	in Local Currency	in US dollars			
United States	\$3.22	3.22	1	-	-
Euro area	2.94	3.9575	0.7429	22.3706	0.9091
Argentina	Peso 8.25	2.6714	3.0883	-17.1065	2.56
Australia	A\$3.45	2.8253	1.2211	-12.3741	1.07
Brazil	Real 6.40	3.289	1.9459	2.2663	1.99
Britain	£1.99	3.9476	1.9837	22.4527	0.6173
Canada	C\$3.63	3.3645	1.0789	4.7363	1.13
Chile	Peso 1670	3.1742	526.114	-1.3522	519
China	Yuan 11.0	1.4361	7.6598	-55.3513	3.42
Columbia	Peso 6900	3.5442	1946.83	10.0764	2,143
Costa Rica	Colones 1130	2.1361	528.99	-33.6471	351
Czech Republic	Koruna 52.1	2.4684	21.107	-23.2482	16.2
Denmark	DKr27.75	5.0089	5.5401	55.5929	8.62
Egypt	Pound 9.09	1.5833	5.7413	-50.8822	2.82
Estonia	Kroon 30	2.5804	11.6262	-19.8362	
Euro area	2.94	3.9575	0.7429	22.3706	0.9091
Hong Kong	HK\$12.00	1.5346	7.8196	-52.2994	3.73

Big Mac Index 2009

	Big Mac prices		Implied PPP* of the dollar	Actual exchange rate: Jan 30th	Under (-)/over(+) valuation against the dollar, %
	in local currency	in dollars			
United States†	\$3.54	3.54	-	-	
Argentina	Peso 11.50	3.30	3.25	3.49	-7
Australia	A\$3.45	2.19	0.97	1.57	-38
Brazil	Real 8.02	3.45	2.27	2.32	-2
Britain	£2.29	3.30	1.55‡	1.44‡	-7
Canada	C\$4.16	3.36	1.18	1.24	-5
Chile	Peso 1,550	2.51	438	617	-29
China	Yuan 12.5	1.83	3.53	6.84	-48
Czech Republic	Koruna 65.94	3.02	18.6	21.9	-15
Denmark	DK 29.5	5.07	8.33	5.82	43
Egypt	Pound 13.0	2.34	3.67	5.57	-34
Euro area§	€3.42	4.38	1.04**	1.28**	24
Hong Kong	HK\$13.3	1.72	3.76	7.75	-52
Hungary	Forint 680	2.92	192	233	-18
Indonesia	Rupiah 19,800	1.74	5,593	11,380	-51
Israel	Shekel 15.0	3.69	4.24	4.07	4
Japan	¥290	3.23	81.9	89.8	-9
Malaysia	Ringgit 5.50	1.52	1.55	3.61	-57
Mexico	Peso 33.0	2.30	9.32	14.4	-35
New Zealand	NZ\$4.90	2.48	1.38	1.97	-30
Norway	Kroner 40.0	5.79	11.3	6.91	63
Peru	Sol 8.06	2.54	2.28	3.18	-28
Philippines	Peso 98.0	2.07	27.7	47.4	-42
Poland	Zloty 7.00	2.01	1.98	3.48	-43

Big Mac Index 2010

The Big Mac index

	Big Mac prices*		Implied PPP† of the dollar	Actual dollar exchange rate July 21st	Under(-)/over(+) valuation against the dollar, %
	in local currency	in dollars			
United States‡	\$ 3.73	3.73			
Argentina	Peso 14.0	3.56	3.75	3.93	-5
Australia	A\$ 4.35	3.84	1.17	1.13	3
Brazil	Real 8.71	4.91	2.33	1.77	31
Britain	£ 2.29	3.48	1.63 †	1.52 †	-7
Canada	C\$ 4.17	4.00	1.12	1.04	7
Chile	Peso 1,750	3.34	469	524	-10
China	Yuan 13.2	1.95	3.54	6.78	-48
Colombia	Peso 8,200	4.39	2,196	1,868	18
Costa Rica	Colones 2,000	3.83	536	522	3
Czech Republic	Koruna 67.6	3.43	18.1	19.7	-8
Denmark	DK 28.5	4.90	7.63	5.81	31
Egypt	Pound 13.0	2.28	3.48	5.70	-39
Estonia	Kroon 32.0	2.62	8.57	12.2	-30
Euro area**	€ 3.38	4.33	1.10 ††	1.28 ††	16
Hong Kong	HK\$ 14.8	1.90	3.96	7.77	-49
Hungary	Forint 740	3.33	198	222	-11
Indonesia	Rupiah 22,780	2.51	6,102	9,063	-33
Israel	Shekel 14.9	3.86	3.99	3.86	3
Japan	¥ 320	3.67	85.7	87.2	-2
Latvia	Lats 1.55	2.80	0.42	0.55	-25
Lithuania	Litas 7.30	2.71	1.96	2.69	-27
Malaysia	Ringgit 7.05	2.19	1.89	3.21	-41
Mexico	Peso 32.0	2.50	8.57	12.8	-33
New Zealand	NZ\$ 5.00	3.59	1.34	1.39	-4
Norway	Kroner 45.0	7.20	12.1	6.25	93
Pakistan	Rupee 210	2.46	56.3	85.5	-34
Peru	Sol 10.0	3.54	2.68	2.83	-5
Philippines	Peso 102	2.19	27.3	46.5	-41
Poland	Zloty 8.30	2.60	2.22	3.20	-30

Exemplo

Uma lata de refrigerante custa US\$0,75 nos EUA e 12 pesos no México. Qual a taxa de câmbio peso-dólar na vigência da paridade do poder de compra?