

Mercado Cambial

Agenda

1. **Introdução**
2. **Lei do Preço Único**
3. **Modelos de Determinação da Taxa de Câmbio**
4. **Conclusões**

Agenda

- 1. Introdução**
2. Lei do Preço Único
3. Modelos de Determinação da Taxa de Câmbio
4. Conclusões

Introdução

- A taxa de câmbio nominal é a taxa à qual se pode trocar a moeda de um país pela moeda de outro país.
- A taxa de câmbio depende da oferta e da demanda por moeda estrangeira.

Introdução

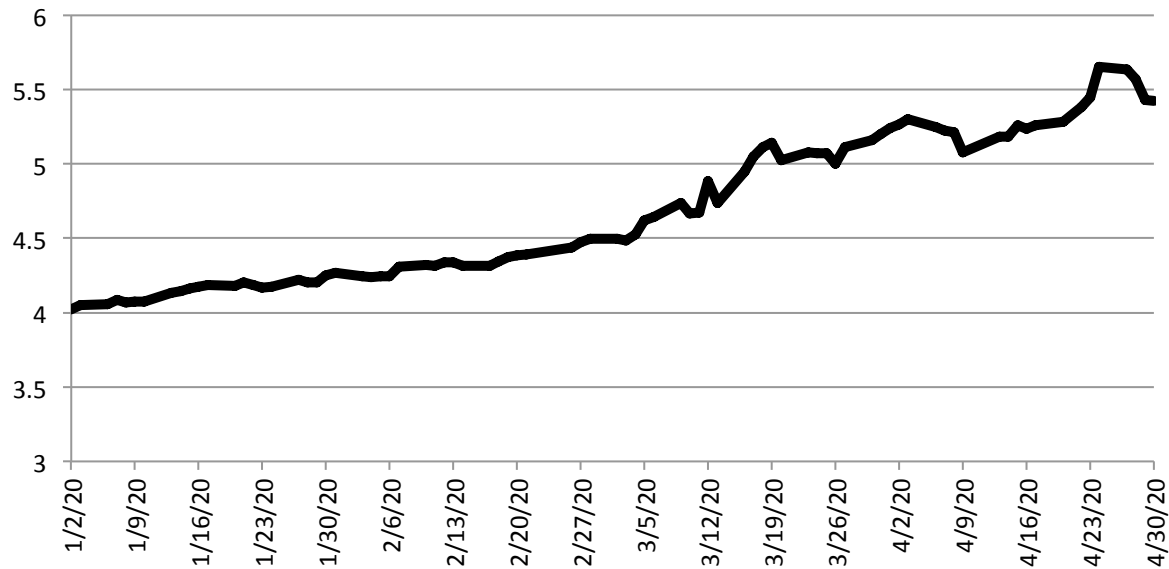
- Oferta de divisas: exportações, turismo estrangeiro (turismo internacional receptivo), entrada de capitais
- Demanda por divisas: importações, turismo no exterior (turismo internacional emissivo), saída de capitais

Introdução

- Uma taxa de câmbio pode ser cotada de duas maneiras:
 - Direta
 - O preço da moeda estrangeira em termos de reais
 $\text{R\$ } 5,55 / 1 \text{ US\$}$
 - Indireta
 - O preço do real em termos da moeda estrangeira
 $0,18 \text{ US\$} / 1 \text{ R\$}$

Introdução

Cotação R\$/US\$



Fonte: BACEN

Introdução

- Taxas de câmbio também são importantes porque nos permitem converter os preços de diferentes países em termos comparáveis.

Introdução

- Dois tipos de mudanças nas taxas de câmbio
 - **Depreciação da moeda de um país**
 - Uma elevação no preço da moeda estrangeira em relação à moeda do país
 - A depreciação da moeda de um país torna seus bens mais baratos para os estrangeiros.
 - **Apreciação da moeda de um país**
 - Uma queda no preço da moeda estrangeira em relação à moeda do país
 - A apreciação da moeda de um país torna seus bens mais caros para os estrangeiros e os produtos estrangeiros mais baratos para os residentes do país.

Introdução

- **Taxas de câmbio e preços relativos**
 - As demandas por importação e exportação são influenciadas pelos preços relativos.
 - **Apreciação da moeda de um país:**
 - Eleva o preço relativo das suas exportações
 - Diminui o preço relativo de suas importações
 - **Depreciação da moeda de um país:**
 - Diminui o preço relativo das suas exportações
 - Eleva o preço relativo das suas importações

Introdução

Exemplo 1: Preços relativos de exportações/ importações com diferentes taxas de câmbio

Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	Preço do Produto Importado (US\$)	PM - Preço do Produto Importado (R\$)
1.00	100	100
1.85	100	185
2.50	100	250

Introdução

Exemplo 2: Valor do Salário Mínimo BR em Dólares (Fonte: Bacen)

Data	Taxa Câmbio R\$/US\$ (média mensal-sale)	Salário Mínimo (R\$)	Salário Mínimo (US\$)
Jan-19	3,74	998,00	266,72
Feb-19	3,72	998,00	268,02
Mar-19	3,85	998,00	259,46
Apr-19	3,90	998,00	256,15
May-19	4,00	998,00	249,41
Jun-19	3,86	998,00	258,63
Jul-19	3,78	998,00	264,07
Aug-19	4,02	998,00	248,26
Sep-19	4,12	998,00	242,14
Oct-19	4,09	998,00	244,19
Nov-19	4,16	998,00	240,18
Dec-19	4,11	998,00	242,85

Agenda

1. Introdução
2. **Lei do Preço Único**
3. Modelos de Determinação da Taxa de Câmbio
4. Conclusões

Lei do Preço Único

Definição da Lei do Preço Único (LPU):

Na ausência de custos de transporte, taxas e tarifas diferenciais, P_{kt} , o preço do bem k no tempo t em um país, deve ser igual a $(S_t P^*_{kt})$, o preço do bem em outro país expresso em termos da mesma moeda.

$$P_{kt} = S_t P^*_{kt}$$

Questão: Deveríamos esperar que a equação seja válida para todos os bens?

Intuição: Enquanto que a equação pode valer para commodities facilmente comercializáveis como ouro e prata, provavelmente não deve valer para carros que são difíceis de comercializar entre países.

Agenda

1. Introdução
2. Lei do Preço Único
3. **Modelos de Determinação da Taxa de Câmbio**
4. Conclusões

Paridade do Poder de Compra

Paridade do Poder de Compra Absoluta:

Mesmo que a LPU não seja válida para todos os bens, o nível geral de preços de um país é relacionado ao nível geral de preços de um outro país depois de ser traduzido a uma moeda comum?

Definição da Hipótese da Paridade do Poder de Compra Absoluta:

A hipótese da Paridade do Poder de Compra Absoluta diz que o preço de uma cesta representativa de bens no tempo t em um país deve ser igual ao preço de uma cesta de bens em um outro país, traduzida em uma moeda comum:

$$P_t = S_t P_t^*$$

O Modelo Geral das Taxas de Câmbio no Longo Prazo

- Por causa das falhas da PPC, os economistas desenvolveram o modelo geral das taxas de câmbio no longo prazo.
- A taxa de câmbio real é o preço da cesta de bens estrangeira em moeda doméstica relativamente ao preço da cesta de bens doméstica:

$$q_t = \frac{S_t P_t^*}{P_t}$$

- Intuitivamente, é o valor ou custo relativo de bens entre países

O Modelo Geral das Taxas de Câmbio no Longo Prazo

- De acordo com a PPC, as taxas de câmbio são determinadas pela razão dos preços relativos:

$$S_t = \frac{P_t}{P_t^*}$$

- De acordo com o modelo geral das taxas de câmbio no longo prazo, as taxas de câmbio são também influenciadas pela taxa de câmbio real:

$$S_t = \frac{q_t P_t}{P_t^*}$$

Evidência Empírica

- Bancos Centrais dizem que:
 - Intervêm nos mercados monetários para suavizar oscilações excessivas nas taxas de câmbio;
 - Se isso é verdade, isso significa que os bancos centrais são muito bons em explicar movimentos nas taxas de câmbio.
- Entretanto, a evidência empírica é inconclusiva:
 - Estudos mostram que intervenções dos bancos centrais levaram a um aumento das oscilação das taxas de câmbio em certos períodos (Dominguez, 1998);
 - No período de 2000 a 2003, intervenções do BC do Brasil podem ter reduzido as oscilações cambiais (Araújo e Goldfajn, 2004).

Agenda

1. Introdução
2. Lei do Preço Único
3. Modelos de Determinação da Taxa de Câmbio
4. **Conclusões**

Conclusões

- A Lei do Preço Único diz que o mesmo bem em mercados competitivos deve ser vendido pelo mesmo preço, quando custos de transporte e barreiras entre mercados não são importantes.
- A Paridade do Poder de Compra (PPC) aplica a lei do preço único para uma cesta representativa de bens.

Conclusões

- Com base na evidência empírica, mudanças na taxa de câmbio nominal entre as moedas de 2 países não são totalmente compensadas por mudanças nos preços relativos.
 - => Mudanças na taxa de câmbio nominal tem efeitos reais.
- É difícil prever o valor futuro da taxa de câmbio.
 - => Portanto, não se pode antecipar precisamente mudanças futuras na taxa de câmbio.

Obrigada!