

# Economia Monetária e Financeira

## Aula T13

### 8. Mercado de câmbios

8.1. Mercado de câmbios e taxas de câmbio

8.2. Determinação de taxas de câmbio no longo prazo

#### • Bibliografia

M. Abreu, A. Afonso, V. Escária, C. Ferreira, *Economia Monetária e Financeira*, 3ª edição, Escolar Editora, 2018, CAP 9.

## Aula T13

1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO
2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO
  - Lei do preço único
  - Teoria da Paridade dos Poderes de Compra
  - fatores que influenciam a taxa de câmbio no longo prazo

# 1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO



Mercado de câmbios: Troca de divisas ou depósitos bancários denominados em diferentes divisas



Taxa de câmbio à vista do euro relativamente ao dólar (cotação ao certo para o euro).

Fonte: Banco Central Europeu

Taxa de Câmbio USD/EUR (cotação ao certo para o euro)

→ um aumento da taxa = apreciação do euro

→ O mercado cambial funciona como mercado de balcão, c/ intermediários financeiros habilitados que compram e vendem depósitos denominados em divisas

# 1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO

## Definições:

1. Taxa de câmbio (nominal) das operações á vista (*Spot exchange rate*)
2. Taxa de câmbio (nominal) das operações a prazo (*Forward exchange rate*)
3. Apreciação
4. Depreciação

Quando uma divisa se aprecia, preços dos bens produzidos no país  $\uparrow$  no exterior, preços dos bens produzidos no exterior  $\downarrow$  no país

1. Torna as empresas domésticas menos competitivas
2. Beneficia os consumidores domésticos

# 1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO

## Taxas de câmbio sem existência real, mas com significado económico

1. Taxa de câmbio real:

→ Taxa à qual podemos trocar os bens e serviços de um país pelos bens e serviços de um outro país onde circula uma moeda diferente

→ Fundamental na avaliação da competitividade-preço dos países

$$\textit{taxa de cambio real} = \frac{\textit{preço em euros bens domesticos}}{\textit{preço em euros bens estrangeiros}}$$

$$e_{F,D} = E_{F,D} \cdot \frac{IPC_D}{IPC_F}$$

# 1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO

Taxas de câmbio sem existência real, mas com significado económico

## 2. Taxa de câmbio efetiva

→ construção teórica que sintetiza múltiplas taxas de câmbio; taxa de conversão média entre a moeda doméstica e as moedas de um grupo de países (ex: países com relações comerciais).

→ Quando se pretende estudar o comportamento da taxa de câmbio de um país relativamente a todos os outros.

# 1. MERCADO DE CÂMBIOS E TAXAS DE CAMBIO

Taxas de câmbio sem existência real, mas com significado económico

## 2. Taxa de câmbio efetiva (cont.)

Taxa de câmbio efetiva nominal

$$NEER = \sum_{i=1}^k E_i \cdot w_i$$

Taxa de câmbio efetiva real

$$REER = \sum_{i=1}^k E_i \cdot w_i \cdot \frac{IPC_D}{IPC_i}$$

...a partir de agora só falaremos de taxas de câmbio nominais e de mercado.

# NEER of the euro



Weighted average of nominal bilateral rates between the euro and a basket of foreign currencies, of selected euro area's trading partners.

Fonte: ECB, abril 2018.



## 2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO: Lei do preço único

- Definição
- Exemplo:
  - Ferro europeu 100 EUR p/tonelada,
  - Ferro japonês 10 000 JPY p/tonelada
- Se a taxa de câmbio iene/euro, cotada ao certo para o euro for:  
 $E = 50$  (50 JPY = 1EUR)

1 tonelada de FERRO	Produzido na área do euro	Produzido no Japão
Transaccionado na área do euro	100€	200€
Transaccionado no Japão	5000 JPY	10000 JPY

## 2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO: Lei do preço único

- Exemplo:
  - Ferro europeu 100 EUR p/tonelada,
  - Ferro japonês 10 000 JPY p/tonelada
- Se a taxa de câmbio iene/euro, cotada ao certo para o euro for:
- $E = 100$  (100 JPY = 1EUR):
- **Lei do preço único,  $E = 100$**

1 tonelada de FERRO	Produzido na área do euro	Produzido no Japão
Transaccionado na área do euro	100€	100€
Transaccionado no Japão	10000 JPY	10000 JPY

## 2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO

### Teoria da Paridade dos Poderes de Compra (PPC)

#### *Purchasing Power Parity (PPP)*

- Definição: aplicação da lei do preço único aos níveis gerais de preços de diferentes países
- **Exemplo:** Preço do ferro Japonês sobe 10% no Japão para 11000 ienes p/tonelada.
- **Se  $E = 100$**

1 tonelada de FERRO	Produzido na área do euro	Produzido no Japão
Transaccionado na área do euro	100€	110€
Transaccionado no Japão	10000 JPY	11000 JPY

## 2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO

### Teoria da Paridade dos Poderes de Compra (PPC)

- A lei do preço único implica que o iene se deprecie
- PPC implica ajustamento da tx. Cambio para  $E=110$

1 tonelada de FERRO	Produzido na área do euro	Produzido no Japão
Transaccionado na área do euro	100€	100€
Transaccionado no Japão	11000 JPY	11000 JPY

## 2. DETERMINAÇÃO DA TAXA DE CAMBIO NO LONGO PRAZO

### Teoria da Paridade dos Poderes de Compra (PPC)

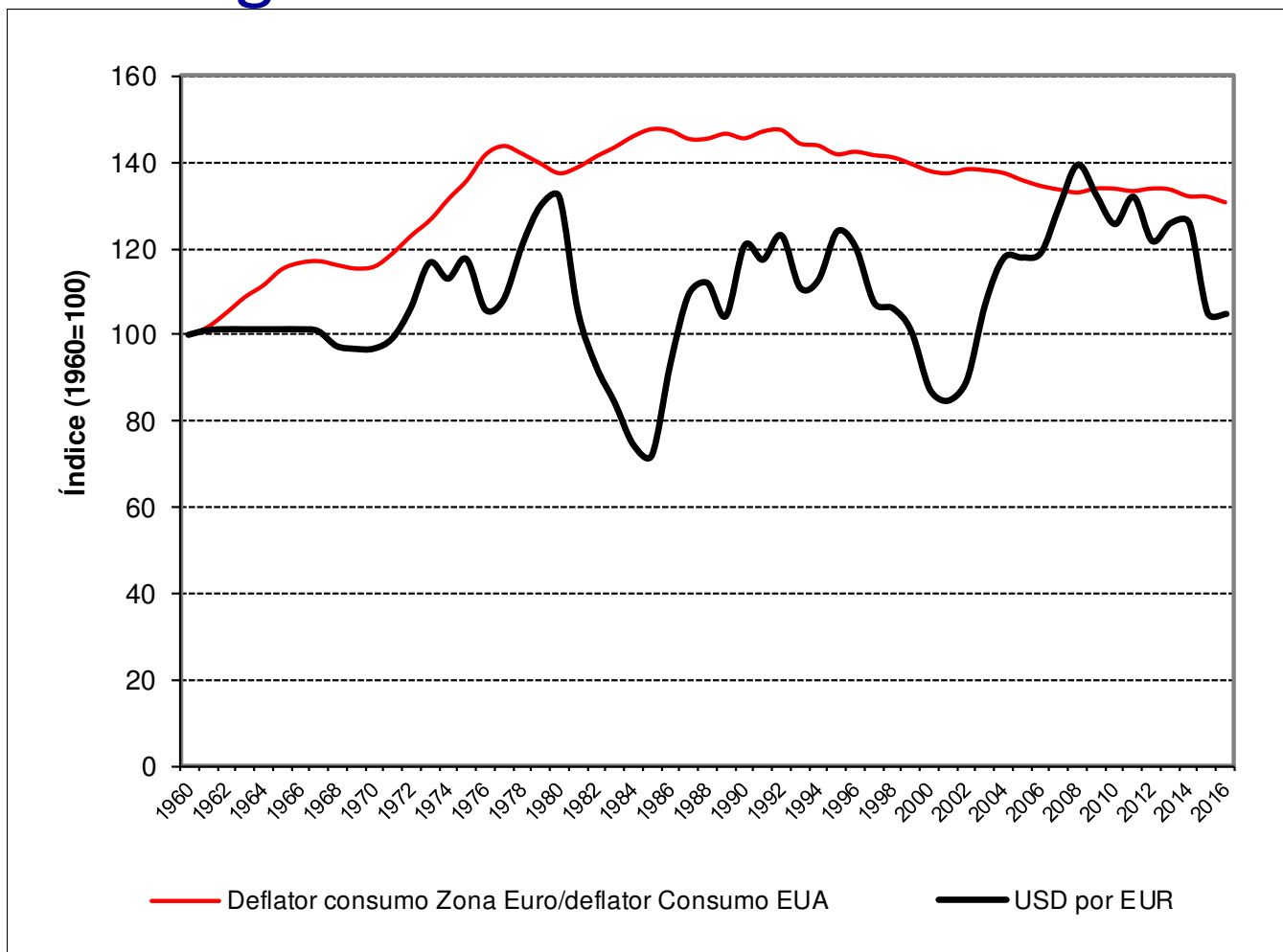
PPC  $\Rightarrow$  Nível de Preços internos  $\uparrow$  10%, moeda nacional  $\downarrow$  10%

1. Aplicação da lei do preço único aos níveis de preços.
2. Funciona no longo prazo, não no curto prazo.

#### **Problemas com a PPC**

1. Custos de transporte e barreiras alfandegárias podem ser importantes.
2. Nem todos os bens são idênticos entre os países.
3. Muitos bens e serviços não são transaccionáveis.

# Figura 1: PPC Área do Euro-EUA



Fonte: Ameco.

# fatores que influenciam a taxa de câmbio $E$ no longo prazo



<b>Alteração do fator</b>	<b>Resposta da taxa de câmbio <math>E</math> (<i>Cotação ao certo da moeda nacional</i>)</b>
Aumento do nível de preços doméstico	Diminuição da taxa de câmbio
Aumento das barreiras alfandegárias às importações	Aumento da taxa de câmbio
Aumento da preferência por bens importados	Diminuição da taxa de câmbio
Aumento da preferência por bens domésticos	Aumento da taxa de câmbio
Aumento da produtividade	Aumento da taxa de câmbio

**Princípio básico: Se o fator aumenta a procura dos bens nacionais relativamente aos bens produzidos no exterior  $\rightarrow E \uparrow$**