

TAXA DE CÂMBIO:

Uma possível precificação do Real frente ao Dólar norte americano

(Atualização dos dados publicados no artigo de Agosto/14)

Em Agosto de 2014 publicamos em nossa News Letter o artigo sobre a taxa de câmbio do Real (R\$) frente ao Dólar Norte Americano (US\$). Utilizamos naquele trabalho os dados disponíveis até 31 de Julho de 2014 quanto à inflação (Brasil e EUA) e a cotação entre as referidas moedas.

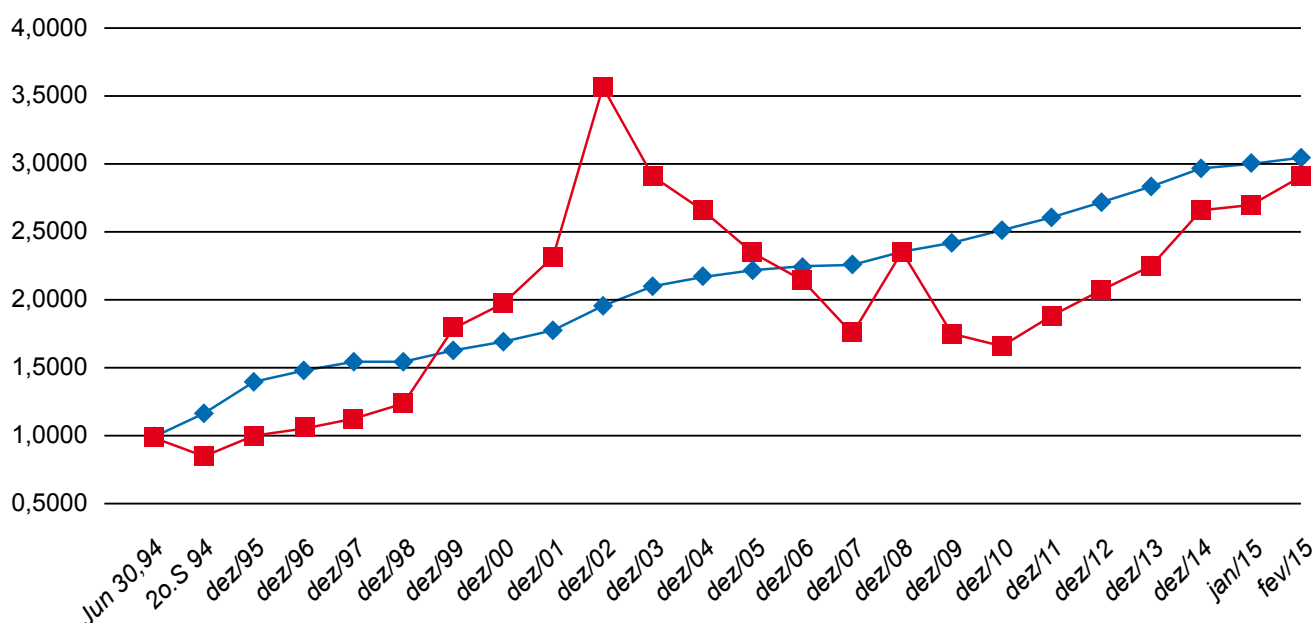
Atualizamos a tabela e o gráfico publicados em 2014 com os dados disponíveis até 28 de Fevereiro de 2015, dando sequência ao artigo e que apresentamos a seguir.

Período (1)	Inflação no Período (2)		Acum (Jun 30,94 = 1,0000)		Tx Câmbio US\$ 1 = R\$		Defasag SubAval
			Brasil	USA	Taxa (3)	Taxa (4)	
Jun 30,94	Brazil	USA	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	
So. S 94	18,56%	1,35%	1,1856	1,0135	1,1698	0,8510	-37,46%
dez/95	22,41%	2,60%	1,4513	1,0399	1,3957	0,9750	-43,15%
dez/96	9,56%	3,30%	1,5900	1,0742	1,4803	1,0449	-41,66%
dez/97	5,22%	1,80%	1,6730	1,0935	1,5300	1,1218	-36,39%
dez/98	1,66%	1,50%	1,7008	1,1099	1,5324	1,2102	-26,62%
dez/99	8,94%	2,60%	1,8529	1,1388	1,6271	1,7890	9,05%
dez/00	5,97%	3,40%	1,9635	1,1775	1,6675	1,9554	14,72%
dez/01	7,67%	1,90%	2,1141	1,1999	1,7619	2,3204	24,07%
dez/02	12,53%	2,20%	2,3790	1,2262	1,9400	3,5333	45,09%
dez/03	9,30%	1,80%	2,6002	1,2483	2,0830	2,8892	27,90%
dez/04	7,60%	3,50%	2,7978	1,2920	2,1655	2,6544	18,42%
dez/05	5,69%	3,50%	2,9570	1,3372	2,2113	2,3407	5,53%
dez/06	3,14%	2,00%	3,0499	1,3640	2,2360	2,1380	-4,58%
dez/07	4,45%	4,30%	3,1856	1,4226	2,2392	1,7713	-26,42%
dez/08	5,90%	1,10%	3,3735	1,4383	2,3455	2,3370	-0,37%
dez/09	4,31%	1,80%	3,5189	1,4642	2,4034	1,7412	-38,03%
dez/10	5,90%	1,50%	3,7266	1,4861	2,5076	1,6662	-50,50%
dez/11	6,50%	3,40%	3,9688	1,5367	2,5827	1,8758	-37,69%
dez/12	5,83%	1,80%	4,2002	1,5643	2,6850	2,0435	-31,39%
dez/13	5,91%	1,20%	4,4484	1,5831	2,8100	2,2156	-26,83%
dez/14	6,41%	1,30%	4,7335	1,6037	2,9517	2,6562	-11,12%
jan/15	1,24%	0,12%	4,7922	1,6056	2,9847	2,6623	-12,11%
fev/15	1,22%	0,12%	4,8507	1,6075	3,0175	2,8782	-4,84%

Notas explicativas:

- (1) Vigência do Real (R\$) a partir de 30/06/1994, quando CR\$ 2.750 = 1 URV = R\$ 1 = US\$ 1;
- (2) Inflação registrada no período: Brasil (IPCA), USA (www.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cp1);
- (3) Taxa teórica de câmbio considerando a inflação diferencial (USA menos Brasil), a partir de 01/07/1994;
- (4) Taxa efetiva de câmbio US\$ 1 = R\$ (Bacen, taxa comercial de venda, no último dia útil do período);

Taxas de Câmbio (Teórica e Efetiva) US\$ = R\$



Ressalvadas eventuais defasagens em casos específicos, pontuais, em 28/02/2015 a taxa teórica de câmbio seria de US\$ 1 = R\$ 3,0175. Em 28/02/2015 a cotação publicada pelo Bacen (Dólar Comercial, taxa de Venda) foi de R\$ 2,8782. Pelo critério acima o Real está apreciado (sobrevalorizado) em 4,84%.

Comentários (complementares aos apresentados no artigo de Agosto/14):

A apreciação do Real (sobrevalorização) frente ao Dólar Norte Americano reduziu-se de 28,83% em 31/07/2014 para 4,84% em 28/02/2015. Os efeitos deste ajuste trarão, de imediato, um aumento na inflação. As Exportações não crescerão de imediato e as Importações não declinarão de imediato, mas a médio e longo prazo deveremos observar uma inversão nesse quadro, com maiores Exportações e menores Importações. A questão cambial continuará tendo prioridade em qualquer pauta econômica, onde todos estarão atentos para os impactos que um Real (R\$) “mais real” trará para a economia no Brasil de um modo geral.

João Batista Burin

Sócio Diretor da BCA Burin Consultores Associados